



Rapport annuel 2012



Sommaire

- Page 3 : Rapport de gestion
- Page 30 : Rapport financier : Comptes consolidés
- Page 54 : Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés
- Page 57 : Rapport financier : Comptes sociaux
- Page 75: Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels
- Page 79 : Rapport sur le contrôle interne
- Page 96 : Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport sur le contrôle interne
- Page 99 : Texte des résolutions
- Page 105 : Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier annuel

" PASSAT "
Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros
Siège Social : 62 rue de la Rose des Vents
95610 ERAGNY SUR OISE
PONTOISE B 342 721 107

RAPPORT DE GESTION
établi par le Conseil d'Administration
et présenté à l'Assemblée Générale
Ordinaire Annuelle du 21 Juin 2013

Mesdames,
Messieurs,
et Chers Actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société ainsi que celles du Groupe « PASSAT » durant l'exercice clos le 31 décembre 2012 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

I. ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

1. Présentation :

Crée en 1987, la société PASSAT est aujourd’hui le leader français de la vente assistée par l’image de produits innovants grands publics.

Grâce à ses 8 gammes de produits : ménage, cuisine, bricolage, jardin, beauté, loisirs et fitness, PASSAT propose des produits malins qui facilitent la vie au quotidien.

Son métier s’appuie sur une sélection mondiale de produits innovants, de leur marketing au travers de la réalisation de film de démonstration et enfin de la mise à disposition auprès de ses clients d’outils d’animation et d’aide à la vente tels des corners vidéos…

PASSAT s’adresse aux grandes enseignes de distribution tant généralistes (Carrefour, Leclerc...) que spécialisées (Castorama, Bricomarché...) ainsi que directement aux particuliers via son site d’e-commerce.

2. Situation et évolution de l’activité de la Société au cours de l’exercice 2012 :

Les chiffres montrent :

En France :

- Une légère baisse du chiffre d’affaire de l’ordre de 1,7%.
- Un taux de marge commerciale de 51,72% pour 51,77% en 2011, des autres charges externes stables et une augmentation des charges salariales de 2,8%.
- Un résultat d’exploitation à 3 798 K€ soit 10,9% du chiffre d’affaires pour 4 689 K€ en 2011
- Un résultat financier en amélioration de plus de 650 K€
- Et enfin un résultat net de 5 010 K€ pour 5 139 K€ en 2011

Au Portugal :

- Cet établissement a subi les conséquences de la baisse de consommation dans ce pays liée à la crise et à l’augmentation du taux de chômage. Le chiffre d’affaires atteint 1 067 K€ pour 1295 K€ en 2011 et le résultat net 69 K€, 6,5% du CA, pour 193 K€ en 2011.

3. Évolution prévisible et perspectives d’avenir :

Dans une conjoncture économique incertaine, innovation et sourcing restent en 2013 nos priorités absolues et les bases de notre business-modèle. Elles devront nous permettre de rester leader sur notre marché historique et de développer les sources d’une nouvelle croissance via notre activité de vente en ligne..

4. Evénements importants survenus postérieurement à la date de clôture de l’exercice :

Il n’est survenu aucun événement important postérieurement à la date de la clôture de l’exercice.

5. Activité en matière de recherche et de développement :

Il est à préciser que durant l'exercice 2012 nous n'avons engagé aucune dépense concernant l'activité en matière de recherche et de développement.

II. FILIALES ET PARTICIPATIONS

1.« PASSAT USA CORPORATION »

Nous vous rappelons que la Société détient 92% du capital de notre filiale américaine « PASSAT USA, CORPORATION ».

Cette filiale est située à LAS VEGAS dans l'Etat du NEVADA.

Par ailleurs, la Société « PASSAT USA, CORPORATION » détient, 91% du capital de la Société américaine dénommée « CHIMNEY SWEEPING LOG, LLC» (CSL, LLC).

Nous vous rappelons que notre filiale détient 100 % du capital d'une Société dénommée « WIND OF TRADE, LLC » constituée au cours de l'exercice 2002.

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2012, la Société « PASSAT USA, CORPORATION » a versé à « PASSAT SA » des dividendes pour un montant de 2 652 K€ contre 2 607 K€ pour l'exercice précédent.

Le sous-groupe constitué de « PASSAT USA » et de ses filiales « CSL, LLC » et de « WIND OF TRADE, LLC» a enregistré pour 2012 un chiffre d'affaires de 12 113 K€, pour un résultat net de 2 062 K€.

Le chiffre d'affaires de la filiale « WIND OF TRADE, LLC» est de 4 514 K€ (hors opération intra groupe), pour 6 383 K€ en 2011. Cette baisse importante s'explique en partie par l'arrivée en fin de cycle commercial du gant anti-chaleur sur ce marché.

Le chiffre d'affaires de « CSL, LLC » est de 7 599 K€ au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2012, pour 9 066K€ pour l'exercice clos au 31 décembre 2011. Les conditions climatiques exceptionnellement douces de cette fin d'année n'ont pas permises les ventes attendues habituellement en période d'hiver.

2. « PASSAT Espagne S.A. »:

Nous vous rappelons que la Société détient 100% du capital de la société espagnole « PASSAT Espagne S.A. ».

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2012, le chiffre d'affaires enregistré par cette filiale s'élève à la somme de 4 621 K€, pour 3 857 K€ en 2011 et le résultat net enregistre un gain de 246 K€, contre un gain de 217 K€ en 2011 en contributif au groupe.

En 2012, un effort commercial important, permis aussi grâce au recrutement au sein de la force de vente, a généré une croissance d'activité de près de 20% et ce malgré les difficultés économiques de ce pays.

3. « PASSAT Italie S.R.L » :

Nous vous rappelons que la Société détient 100% du capital de la société « PASSAT Italie SRL. Passat Italie a réalisé un chiffre d'affaires de 480 K€ et un résultat d'exploitation de 4 K€. Après un premier semestre difficile, cette filiale a, sur le second semestre, atteint un résultat opérationnel de l'ordre de 50 K€.

En fin d'année Passat SA a, du fait de la législation Italienne qui n'autorise pas une société de clôturer ses compte avec une situation nette inférieure à son capital social, accepté un abandon de créance au profit de sa filiale pour 8 500 €.

4. « INTERBOUTIQUE SAS » :

Dans le cadre de notre politique de diversification de nos canaux de distribution, nous avons décidé de créer fin 2012 une filiale qui doit nous permettre, via le développement de nouveaux sites marchands, de mieux être présent sur le web.

PASSAT détient 100% de la SAS INTERBOUTIQUE. En 2012, cette nouvelle société n'avait pas encore eu d'activité opérationnelle.

III. ACTIVITE DU GROUPE « PASSAT »

1.Situation et évolution de l'activité du groupe « PASSAT » au cours de l'exercice 2012

Avec un chiffre d'affaire consolidé en baisse de 6,2% par rapport à 2011, notre résultat opérationnel passe de 8,4 M€ en 2011 à 7,2 M€ en 2012. Cette baisse provient essentiellement d'un effet volume, la marge commerciale étant en 2012 légèrement supérieure à celle de 2011: 55,4% pour 55,1%

Le résultat financier est positif en 2012 de l'ordre de 197 K€ (113 K€ en 2011)

Le résultat net total du groupe atteint 4 708 K€ soit 9,2% du chiffre d'affaires, pour 5 662 K€ à la clôture de l'exercice 2011 (10,4% du CA).

Le groupe « PASSAT » présente toujours, au 31 décembre 2012, un bilan sain, caractérisé par un endettement à long et court terme extrêmement faible.

2.Évolution prévisible et perspectives d'avenir :

Dans un environnement économique globalement tendu, nous nous devons de consolider notre capacité d'innovation et de garder la maîtrise du sourcing qui font notre succès.

Sur le plan commercial :

- Nous devons continuer à nous développer en Italie et confirmer la croissance d'activité que nous avons eu en 2012 ;
- Dans la conjoncture macroéconomique difficile qu'elles traversent, nous mettrons tout en œuvre pour conserver nos positions dans nos filiales de la péninsule ibérique;

- Notre activité aux Etats Unis sera, comme chaque année, en partie tributaire des aléas climatiques, un effort d'innovation sera par ailleurs entrepris pour renouer avec la croissance ;
- En France nous continuerons nos efforts commerciaux vers les groupes de distribution les moins intégrés et nous nous donnerons les moyens pour développer notre activité sur le web, base de nouvelle croissance organique.

3. Examen des comptes et résultats :

Nous vous précisons tout d'abord que les comptes qui vous sont présentés ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les comptes consolidés ont été établis selon les normes IFRS

Essentiellement conséquence de notre baisse d'activité aux Etats-Unis (-21,6%) au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, le chiffre d'affaires net consolidé s'est élevé en 2012 à 51 108 K€ pour 54 484 K€ pour l'exercice précédent, soit une variation -6,2%.

Le montant des achats consommés s'élève à 22 806 K€ pour 24 465 K€ l'exercice précédent, soit une variation de -6,8%. Cette variation s'explique pour 1 518 K€ par l'effet volume et pour 141K€ par l'amélioration du taux de marge de 0, 3%

Le montant des autres achats et charge externes s'élève à 9 600 K€ pour 10 383 K€ l'exercice précédent, soit une variation de -7,5%. Cette baisse provient essentiellement de la baisse de nos charges de communication et ce malgré l'augmentation de près de 6% du transport sur vente (liée à l'augmentation de l'énergie notamment en Europe)

Le montant des charges de personnel s'élève à 9 380 K€ pour 9 033 K€ l'exercice précédent, soit une variation de 3,8% due d'une part aux recrutements force de vente en Espagne (+ 135K€), d'autre part à des charges exceptionnelles liées à l'optimisation de notre organisation en France et enfin à l'augmentation négociée en 2012.

Le résultat opérationnel s'élève à 7 158 K€ pour 8 380 K€ l'exercice précédent, soit une variation de -14,6%.

Au résultat opérationnel :

Vient s'ajouter

- le résultat financier net positif de 197 K€ pour 113 K€ en 2011 soit une augmentation de 84 K€ conséquente en grande partie des produits financiers de placements en comptes à terme

Et se soustraire

- l'impôt sur les bénéfices pour - 2 647 K€

L'exercice clos le 31 Décembre 2012 se traduit par un bénéfice net part du groupe d'un montant de 4 334 K€ pour un bénéfice de 5 225 K€ pour l'exercice précédent, soit une baisse de 17%.

4.Evènements importants survenus postérieurement à la date de clôture

Il n'est survenu aucun évènement significatif postérieurement à la clôture.

5.Activité en matière de recherche et développement :

Durant l'exercice 2012, le groupe n'a engagé aucune dépense en matière de recherche et développement.

6.Facteurs de risques:

L'activité du groupe « PASSAT », tant en France qu'à l'étranger, bénéficie d'une large base de clients et de partenaires. Le poids relatif de certains clients peut être significatif, comme dans toute activité commerciale. En France ou en Espagne, le portefeuille de produits et la variété des clients permet de ne pas craindre autre mesure un déréférencement de produit auprès d'une grande centrale. Aux Etats-Unis, le faible nombre de produits (bûche de ramonage et gant anti-chaleur), accroît notre sensibilité à la perte éventuelle d'un client.

La dépendance vis-à-vis de notre agent commercial américain présente des risques limités en raison de la solidité financière de ce partenaire historique, de l'étroitesse de nos relations, et de la réciprocité de celles-ci puisque nous diffusons ses produits en Europe.

Par ailleurs, le succès commercial du groupe PASSAT repose sur sa capacité à toujours proposer des produits innovants. La difficulté est alors l'obsolescence de ses références en stock. Les études marketing en amont ainsi que la parfaite maîtrise de la chaîne d'approvisionnement permettent au management de maîtriser au mieux ce risque. Au-delà, notre politique de dépréciation au plus juste permet aussi de se couvrir d'éventuelles pertes financières.

Les risques de change sont limités, en raison de la réciprocité de nos flux : nous achetons un parti significative de nos produits français en dollars US, et achetons environ la moitié de nos produits américains en euros, et les revendons évidemment en dollars. Ces flux permettent d'équilibrer les besoins en devise au sein du groupe. L'effet devise impactant les comptes est donc essentiellement un effet de conversion comptable lors de la consolidation.

7.Situation financière du Groupe :

Au 31 décembre 2012, l'endettement financier consolidé, c'est-à-dire la somme :

- | | |
|---|-----------|
| - des emprunts et dettes financières pour | 48 K€ |
| - des VMP pour | 10 637 K€ |
| - des disponibilités pour | 1 757 K€, |

traduit une situation de trésorerie nette positive de 12 346 K€.

Au 31 décembre 2011, il s'élevait à 21 587 K€.

IV - RACHAT PAR LA SOCIETE DE SES PROPRES ACTIONS

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-211 al 2 du Code de commerce, nous vous rendons compte du nombre d'actions propres achetées et vendues par la Société au cours de l'exercice par application des articles L. 225-208 et L. 225-209 du Code de Commerce.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012 la Société a racheté, dans le cadre d'un contrat de liquidité, 29 090 actions pour un montant total de 304 386 Euros et a cédé 29 945 actions pour un montant total de 308 762 Euros.

Le cours moyen d'achat et de vente s'élève à 10,39 Euros.

Il n'y a eu aucun frais de négociation.

A ce titre, à la clôture de l'exercice clos au 31 décembre 2012, la Société détenait 2 460 actions valorisées à 22 361 Euros pour une valeur unitaire de 9,09 Euros. Ceci représente 0,058 % du capital de la société.

Par ailleurs, dans le cadre de l'attribution gratuite d'actions de la Société à certains salariés et mandataires sociaux autorisée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 juin 2006 et mise en œuvre par le Conseil d'administration du 22 décembre 2006, la Société a procédé en 2007 et 2008 au rachat de 104 700 actions, pour un montant total de 434 885 Euros.

En raison du départ de la Société de certains bénéficiaires, seules 16.200 de ces actions ont finalement été attribuées en décembre 2008. Le reste des actions achetées dans le cadre de ce plan d'attribution restent à notre bilan, pour une valeur de 367 587 Euros,

Nous vous signalons que nous n'avons procédé à aucun autre achat au cours de l'exercice écoulé.

Enfin, il vous est rappelé que conformément à l'article L.225-209 du Code de Commerce, ces opérations sont limitées à 10 % du capital social de la Société. Toutefois, le Conseil d'Administration du 19 juin 2012 a décidé que cette mise en œuvre sera réalisée, dans la limite de détention directe et/ou indirecte de 10 % du capital de la Société arrêté au 19 juin 2012 soit 420.000 titres.

A la clôture de l'exercice clos au 31 décembre 2012, la Société détenait 248 922 actions soit 5,93% de ses propres actions pour une valeur totale de 746 542 Euros.

Par ailleurs, nous vous proposons de soumettre à l'Assemblée Générale, conformément aux dispositions de l'article L 225-209 du Code de Commerce et de l'article 11 bis « souscription – achat par la Société de ses propres actions » des statuts, d'acquérir des actions de la Société, dans la limite de 10 % du capital social arrêté à la date de ladite Assemblée, et ce, selon diverses finalités et modalités.

Par application de l'article L.225-209 alinéa 2, lorsque les actions sont rachetées pour favoriser la liquidité dans les conditions définies par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers, le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de la limite de 10% correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée de l'autorisation.

Nous vous proposons que la Société soit expressément autorisée à effectuer de telles opérations qui pourront être utilisées, par ordre de priorité, aux fins :

- de la mise en œuvre de tout plan d'options d'achat d'actions de la société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce ; ou
- de la participation au résultat de l'entreprise dans les conditions prévues par la loi, notamment les articles L. 3321-1 et suivants du Code du travail ; ou
- de l'attribution gratuite d'actions dans le cadre des dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce ; ou
- de la remise d'actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital par tout moyen ; ou
- de la conservation et la remise d'actions à titre de paiement, d'échange ou autre dans le cadre d'opérations de croissance externe, de fusion, scission et apport et ce, dans la limite de 5% du capital social.
- de l'animation du marché secondaire ou de la liquidité de l'action Passat par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité et conformément à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers ; ou
- de l'annulation de tout ou partie des titres ainsi rachetés, sous réserve d'une autorisation par l'assemblée générale extraordinaire.

Nous vous précisons à nouveau que la Société peut acquérir ses propres actions dans la limite de 10% du capital social.

Sur la base d'une valeur nominale de l'action PASSAT de 0,50 euros, le prix d'achat par action ne pourra excéder 15 euros.

Le montant global affecté au programme de rachat d'actions de la présente autorisation ne pourra être supérieur à 6.300.000 Euros.

Ces limites de prix à l'achat et à la vente seront ajustées, le cas échéant, pour tenir compte d'opérations sur le capital de la Société.

L'acquisition, la cession ou le transfert des actions pourront être réalisés à tout moment et par tous moyens, sur le marché ou de gré à gré, y compris par acquisition ou cession de blocs (sans limiter la part du programme de rachat pouvant être réalisée par ce moyen), par offre publique d'achat, de vente ou d'échange, ou par utilisation d'options ou autres instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré ou par remise d'actions par suite de l'émission de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société par conversion, échange, remboursement, exercice d'un bon ou de toute autre manière, soit directement, soit indirectement par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement.

Nous vous rappelons qu'en application de l'article 241-2 du règlement général AMF, le Conseil devra rédiger un descriptif du programme de rachat d'actions qui fera l'objet d'une diffusion de l'information conformément à l'article 221-3 du règlement général AMF et ce, après que le Conseil d'Administration ait décidé de procéder au lancement effectif du programme de rachat autorisé par l'Assemblée Générale.

Le Conseil propose que la présente autorisation, à compter de son utilisation par le Conseil d'Administration, annule et remplace pour la période restant à courir, celle donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale du 19 juin 2012. La présente autorisation pourra être donnée pour une période de douze mois à compter de la date de l'Assemblée Générale soit jusqu'au 21 juin 2014.

V - RÉSULTATS - AFFECTATION

1. Examen des comptes et résultats de PASSAT SA :

Nous vous précisons tout d'abord que les comptes sociaux qui vous sont présentés ont été établis selon les dispositions du Code de commerce, du Décret comptable du 29 novembre 1983, ainsi que les règlements CRC relatif à la réécriture du plan comptable général 2005.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012, le chiffre d'affaires net s'est élevé à 35 431 K€ pour 36 185 K€ pour l'exercice précédent, soit une variation -2%. Soit une baisse de 1,7% sur le chiffre d'affaires France et de 18% (227 K€) sur le chiffre d'affaires de notre établissement au Portugal.

Quant au total des produits d'exploitation, ils s'élèvent après prise en compte des reprises sur provisions et transfert de charges à 36 539 K€ pour 37 950 K€ en 2011 expliqué essentiellement par la diminution des reprises de provisions sur actif circulants (- 582 K€).

Le montant des achats consommés s'élève à 16 869 K€ pour 17 190 K€ en 2011, générant ainsi une marge commerciale de 18 562 K€ (52,39%) pour 18 995 K€ (52,49%) en 2011 soit un effet volume de - 398 K€ et un effet taux de – 35 K€ et ce malgré une variation du taux de change euro/dollars très défavorable.

Le montant des autres achats et charge externes s'élève à 5 070 K€ pour 5 075 K€ en 2011, l'augmentation des frais de transport sur vente (liée au cout de l'énergie) de l'ordre 150 K€ ayant été absorbée par des économies notamment de frais de communication.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 686 K€ pour 616 K€ en 2011, soit une variation de plus de 10% expliquée essentiellement par l'augmentation du taux du forfait social de 8% à 20%

Le montant des charges de personnel s'élève à 8 332 K€ pour 8 132 K€ l'exercice précédent, soit une variation de 2,4% provenant d'une part à des charges exceptionnelles liées à l'optimisation de notre organisation commerciale et d'autre part à l'augmentation négociée en 2012 avec les IRP.

Les charges d'exploitation de l'exercice après prise en compte des dotations aux amortissements et provisions et des autres charges ont atteint au total 32 596 K€ pour 33 000 K€ l'exercice précédent, traduisant une diminution de 1,2%.

Le résultat d'exploitation s'élève à 3 943 K€ pour 4 950 K€ l'exercice précédent.

Au résultat d'exploitation :

viennent s'ajouter :

- des produits financiers pour 3 652 K€, + 668 K€ par rapport en 2011. Les dividendes versées par notre filiale PASSAT USA représentent 2 652 K€ de ce total. L'augmentation est la conséquence d'une amélioration des produits financiers de placements, de gains de change supérieurs à ceux de 2011 et d'une reprise de provision sur risque de change.

- des produits exceptionnels pour 138 K€ (149K€ en 2011) provenant essentiellement de produits de cessions d'immobilisations corporelles (véhicules)

viennent en déduction :

- des charges financières pour 810 K€ (835 K€ en 2011) constituées pour une grande partie par une provision pour risque de change ainsi que de charges d'intérêt liés aux avances de trésorerie en dollars accordées par notre filiale PASSAT USA.
- des charges exceptionnelles pour 164 K€ (150 K€ en 2011)
- la participation des salariés pour 322 K€ (298 K€ en 2011)
- l'impôt sur les bénéfices pour 1 358 K€ (1 468 K€ en 2011)

L'exercice clos le 31 Décembre 2012 se traduit par un bénéfice net comptable d'un montant de 5 079 K€ pour un bénéfice de 5 332 K€ l'exercice précédent, soit une baisse de 4,7%.

Par ailleurs nous vous informons que les délais de règlement de nos fournisseurs sont les suivants :

Echéancier Fournisseurs (en K€): 2012

10-janv	20-janv	31-janv	10-févr	28-févr	Total
362	335	560	100	48	1 405

Echéancier Fournisseurs (en K€): 2011

10-janv	20-janv	31-janv	10-févr	28-févr	Total
272	308	498	69	81	1 228

2. Proposition d'affectation du résultat :

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice d'un montant de 5 079 440 Euros.

Enfin, sur la suggestion de son Président, et après en avoir délibéré, le Conseil, à l'unanimité, a décidé de proposer à l'Assemblée Générale d'affecter le bénéfice de l'exercice, soit 5 079 440 Euros, de la manière suivante :

au compte "autres réserves"
 qui passera ainsi de 11 793 240 Euros
 à 16 872 680 Euros

VI - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 il vous est proposé de distribuer la somme de 3.160.862 Euros (trois millions cent soixante mille huit cent soixante -deux euros), nette des dividendes non

distribuables attachés aux actions détenues en autocontrôle, prélevée sur le compte « autres réserves ». Cette distribution représenterait un dividende net par action de 0,80 Euros qui correspond aux résultats de l'exercice écoulé.

En outre, afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 Bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les sommes distribuées à titre de dividendes pour les trois exercices précédents et celui de l'abattement correspondant pour les actionnaires personnes physiques ont été les suivants :

Les sommes distribuées après le 1^{er} janvier 2010 éligibles ou non à l'abattement se sont élevées à :

<u>EXERCICE</u>	<u>Revenus éligibles à l'abattement</u>	<u>Revenus non éligibles à l'abattement</u>
	Dividendes	Autres revenus distribués
2009	2 567 060	
2010	3 161 421	
2011	11 064 679	

VII – DEPENSES et CHARGES DITES SOMPTUAIRES ET CHARGES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous demandons d'approuver les dépenses et charges dites somptuaires visées à l'article 39 4° dudit code, qui s'élèvent à un montant de 32 913 Euros. L'impôt supporté en raison des dites dépenses et charges s'élève à 11 320 Euros.

Nous vous précisons par ailleurs conformément aux dispositions de l'article 223 quinque du Code Général des impôts, le montant de la réintégration de certains frais généraux visés à l'article 39 5° dudit code, qui s'élève à un montant 27 066 Euros correspondant à la taxe sur les véhicules de Société pour 27 066 Euros.

VIII – JETONS DE PRESENCE

Nous vous proposons d'allouer aux administrateurs un montant de 31.771 au titre des jetons de présence.

IX – OBSERVATIONS DU COMITE D'ENTREPRISE

Les représentants des salariés tous élus en candidatures libres sont:

- collège employés :

Titulaires	Suppléants
Meignen Magali	Chaubard Isabelle
Torregrossa Raymond	

- **collège cadres / agents de maîtrise :**

Titulaires	Suppléants
Desmonts François	Menet Guy
Lefebvre Pierre	Berry Christophe
Gras Ludovic	

Conformément à la possibilité prévue à l'article L.431-1-1 du Code du Travail, une délégation unique du personnel a été mise en place par la Société.

Le Comité d'entreprise n'a pas formulé d'observations sur la situation économique et sociale.

X - CONVENTIONS VISÉES A L'ARTICLE L 225-38 DU CODE DE COMMERCE

1. Information sur les conventions autorisées par le Conseil d'Administration depuis la clôture de l'exercice.

Nous vous demandons, conformément à l'article L 225-40 du Code de Commerce, d'approuver les conventions visées à l'article L 225-38 du même Code - conventions et opérations entre la Société et l'un de ses Administrateurs ou Directeur Général ou l'un de ses Directeurs Généraux Délégués (ou entre la Société et une autre entreprise ou société ayant des dirigeants communs ou entre la Société et l'un de ses actionnaires disposant d'une fraction de droit de vote supérieure à 10%)- dont vos Co-Commissaires aux Comptes vont vous donner lecture dans un instant et notamment la convention de prestation de services entre la filiale américaine PASSAT USA CORPORATION et Monsieur Borries BROSZIO moyennant des fees portés à la somme de 200.000 USD au titre de sa fonction de manager au cours de l'exercice 2013.

Conformément au n°24 de la recommandation AMF 2012-05 du 2 juillet 2012, nous tenons à justifier de l'intérêt de cette convention pour la société et des conditions financières qui y sont attachées, à savoir que les difficultés rencontrées sur le marché américain dans le courant de l'année 2012, qui perdureront sur l'année 2013, requièrent un déploiement d'efforts complémentaires conséquents justifiant l'augmentation de la rémunération de Monsieur Borries BOSZIO.

Cette nouvelle convention sera soumise au vote de l'assemblée.

Nous vous rappelons en effet que conformément au n°33 de la recommandation AMF 2012-05 du 2 juillet 2012, seules les nouvelles conventions sont soumises au vote de l'assemblée.

Nous vous rappelons également que conformément à la recommandation de l'AMF n°27, les conventions réglementées dont l'effet se poursuit dans le temps ont été passées en revue par le Conseil d'administration.

2. Ratification des conventions (article L.225-42 du Code de commerce) non autorisées préalablement par le Conseil d'administration.

Nous vous demandons également, conformément à l'article L 225-42 du Code de Commerce, de ratifier les deux conventions dont vos Co-Commissaire aux Comptes vont vous donner lecture dans un instant, à savoir :

- résiliation du bail commercial conclu par la S.C.I. DU FORT DES MUREAUX au sein de laquelle Monsieur Borries BROSZIO est associé, au profit de la Société Passat en date du 5 juin 2007 et conclusion d'un bail entre la S.C.I DU FORT DES MUREAUX et la Société « Passat » à effet au 5 janvier 2013 portant sur la location d'un local technique et un droit de passage et de stationnement moyennant un loyer mensuel hors taxes de MILLE CINQ CENTS EUROS (1.500 €) ;
- convention de prestation de services entre la filiale américaine PASSAT USA CORPORATION, filiale à 92 % de la Société Passat et au sein de laquelle Monsieur Borries BROSZIO est Directeur et Monsieur Borries BROSZIO moyennant, pour l'année 2012, des fees d'un montant de 120.000 USD au titre de sa fonction de manager;

XI- GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

1. Organes d'administration, de direction et de contrôle de la Société

1.1 Mandat des Administrateurs de la Société :

Nous vous rappelons que votre Conseil d'Administration est actuellement composé de :

- Monsieur Borries BROSZIO, Président-Directeur Général, mandat renouvelé aux termes de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 19 juin 2012,
né en 1944,
Adresse professionnelle : Ottensenstr. 1-5
22525 HAMBURG (Allemagne)
Principale fonction exercée : Manager

- Monsieur Robin BROSZIO, nommé aux termes de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 19 juin 2012,
né en 1980,
Adresse professionnelle Ottensenstr. 1-5
22525 HAMBURG (Allemagne)
Principale fonction exercée : Manager

- Madame Kristin BROSZIO, nommée aux termes de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 19 juin 2012.
née en 1978,

Les mandats de Monsieur Borries BROSZIO, de Monsieur Robin BROSZIO et de Madame Kristin BROSZIO viendront à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes à clore au 31 décembre 2017.

Nous vous rappelons que dans le rapport du Président concernant l'exercice clos le 31 décembre 2011, nous vous avions informé que l'ordonnance 2008-1278 du 8 décembre 2008 a consacré, notamment dans les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché

réglementé, l'existence du comité d'audit dit « comité spécialisé », sous la responsabilité exclusive du Conseil d'administration (articles L.823-19 et suivants du Code de commerce).

Nous vous avions également informé que ce comité devra être mis en place au plus tard le 31 août 2013.

Nous tenons à rappeler que si la société PASSAT entre dans le champ d'application des sociétés exemptées de nommer un comité d'audit (4^e de l'article L.823-20 du code de commerce), elle a l'obligation d'attribuer les compétences de ce comité d'audit à son conseil d'administration.

Bien que la loi n'apporte aucune restriction ou condition à la composition de ce comité d'audit, l'AMF, dans son rapport final sur le comité d'audit publié le 22 juillet 2010, recommande que l'organe remplissant les fonctions du comité d'audit comprenne au moins un membre ayant des compétences particulières en matière financière ou comptable et indépendant et que lorsque le président est un membre exécutif, il s'abstienne d'assister à la réunion du conseil réuni en formation de comité d'audit étant précisé que le président peut être invité à participer à une partie de la réunion.

Nous proposons donc, afin de nous conformer aux recommandations de l'AMF, de nommer un membre indépendant en qualité d'administrateur et de confier au conseil d'administration les fonctions du comité d'audit.

De plus, le Président s'engage à ne pas assister aux réunions du comité d'audit, sauf sur son invitation.

Le comité sera chargé, notamment, d'assurer le suivi du processus d'élaboration de l'information financière, l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, le contrôle légal de comptes annuels. Il devra s'assurer de l'indépendance des Commissaires aux Comptes, et il émettra une recommandation sur leur désignation.

Le comité rendra compte régulièrement au Conseil d'administration de l'exercice de ses missions et l'informera immédiatement de toute difficulté.

Nous vous informons qu'il sera proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes au 31 décembre 2012, la nomination de Madame Marie-Claude PENDVILLE, née le 8 octobre 1954 à Namur (Belgique), demeurant 52a rue Friedrich-Schmidt - 50933 Cologne en Allemagne en qualité de nouvel administrateur pour une durée de six années, ses fonctions expirant à l'issue de l'Assemblée Générale ayant à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2018.

1.2 Liste des mandats et autres fonctions exercés par les mandataires sociaux :

Conformément à l'article L 225-102-1 alinéa 3, nous vous communiquons la liste des mandats ou fonctions exercées dans toute société durant l'exercice écoulé, par chacun des mandataires sociaux.

a/ Monsieur Borries BROSZIO :

- au sein de notre Société : Président-Directeur Général
- au sein de la Société « B ET C », Société allemande sise à HAMBOURG : Président
- au sein de la Société « PASSAT GMBH » : Président

- au sein de la Société « PASSAT USA CORPORATION » : Manager.
- au sein de la Société « PASSAT ESPAGNE SA » : Président depuis le 18 novembre 2004
- au sein de la succursale « PASSAT EM PORTUGAL », Représentant depuis le 18 novembre 2004
- au sein de la Société « PASSAT Italie S.R.L », Président depuis le 27 juillet 2011

b/ Monsieur Robin BROSZIO :

- au sein de notre Société : Administrateur,
- au sein de la Société, « CHIMNEY SWEEPING LOG, LLC », gérant depuis le 23 novembre 2006
- au sein de la Société, « WIND OF TRADE, LLC », gérant depuis le 19 mai 2008

c/ Madame Kristin BROSZIO

au sein de notre Société : Administrateur

1.3 Liens familiaux

Monsieur Borries BROSZIO est l'ascendant direct :

- de Monsieur Robin BROSZIO
- de Madame Kristin BROSZIO.

1.4 Absence de conflits d'intérêts

A la connaissance de la Société, il n'existe aucun conflit d'intérêt entre la Société « PASSAT » et les membres du Conseil d'administration et leurs intérêts personnels et leurs autres obligations.

1.5 Absence de condamnation pour fraude, de responsabilité dans une faillite ou d'incrimination et/ou sanction publique

A la connaissance de la Société, aucun membre du Conseil d'administration n'a fait l'objet d'une condamnation pour fraude, ni d'une incrimination et/ ou sanction publique, ou a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation et n'a pas été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur.

1.6 Absence de conventions passées entre la Société et des membres du Conseil d'administration – contrat de service

Aucun des membres du conseil du Conseil d'administration n'est lié par un contrat de service avec la Société « PASSAT » ou l'une de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages aux termes d'un tel contrat.

1.7 Absence de prêts et garanties accordés aux membres du Conseil d'administration

La Société n'a accordé aucun prêt ou consenti aucune garantie en faveur des membres du Conseil d'administration.

2. Nombre d'actions détenues personnellement par chaque administrateur

Membres du Conseil d'administration	Nombre d'actions détenues personnellement au 31 décembre 2012
Monsieur Borries BROSZIO	913 809
Monsieur Robin BROSZIO	398 000
Madame Kristin BROSZIO	398 000

3. Montant des rémunérations et autres avantages de toute nature versés par la Société, et les sociétés contrôlées au sens de l'article L.233-16 du Code de Commerce, durant l'exercice 2012 à chacun des mandataires sociaux :

Conformément à l'article L 225-102-1 alinéa 1 à 3 du Code de Commerce, nous vous informons du montant des rémunérations et autres avantages de toute nature versés par la Société et les autres sociétés du groupe, durant l'exercice 2012, à chacun des mandataires sociaux en distinguant les éléments fixes, variables et exceptionnels composant ces rémunérations et avantages ainsi que les critères en application desquels ils ont été calculés ou les circonstances en vertu desquelles ils ont été établis.

Nous vous indiquons également les engagements de toute nature prise par la Société au bénéfice de mandataires sociaux correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de ces fonctions ou postérieurement à celles-ci ou les circonstances en vertu desquelles ils ont été établis.

La rémunération du dirigeant mandataire social est fixée par le Conseil d'administration de la Société et se compose d'une partie fixe et d'une part variable déterminée selon les critères suivants : objectifs liés au résultat de la Société « PASSAT SA » et du groupe « PASSAT ».

Nous vous précisons que :

- Monsieur Borries BROSZIO a perçu en 2012 :

* une somme de 430 070 Euros au titre de la rémunération brute pour ses fonctions de Président-Directeur Général de la société PASSAT SA

* au titre des filiales de la Société « PASSAT SA », une somme de 120 000 USD de la Société « PASSAT USA CORPORATION » au titre de management fees

- Monsieur Robin BROSZIO a perçu en 2012 :

* une somme de 120000 USD de la Société CHIMNEY SWEEPING LOG LLC, au titre de management fees

* une somme de 120 000 USD de la Société WIND OF TRADE, LLC, au titre de management fees

Les mandataires sociaux en fonction ne bénéficient d'aucune attribution d'options et d'actions de performance, d'aucun régime de retraite complémentaire, ni d'aucun engagement de la Société

tenant à l'octroi d'une indemnité de départ de la Société, ou d'indemnités dues au titre de clause de non-concurrence.

4. Présentation standardisée des rémunérations du dirigeant social pris en application du code de gouvernement d'entreprise AFEP-MEDEF et des recommandations AMF du 22 décembre 2008

Tableau 1

Tableau de Synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social*		
Monsieur Borries BROSZIO : Président-directeur Général	Exercice N-1	Exercice N
Rémunérations <u>dues</u> au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2)	401 230 €	404 900 €
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 4)	Néant	Néant
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice (détaillées au tableau 6)	Néant	Néant
TOTAL	401 230 €	404 900 €

* hors rémunération payée par la filiale PASSAT USA au titre de sa fonction de manager de cette filiale

Tableau 2

Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social*				
Monsieur Borries BROSZIO : Président - Directeur Général	Exercice N-1		Exercice N	
	montants dus	montants versés	montants dus	montants versés
- rémunération fixe	227 700 €	227 700 €	256 740 €	256 740 €
- rémunération variable	173 530 €	193 340 €	148 160 €	173 530 €
- rémunération exceptionnelle	Néant	Néant	Néant	Néant
- jetons de présence		Néant		Néant
- avantages en nature"	Néant	Néant	Néant	Néant
TOTAL	401 230 €	421 040 €	404 900 €	430 270 €

* hors rémunération payée par la filiale PASSAT USA au titre de sa fonction de manager de cette filiale

Tableau 3

<i>Tableau sur les jetons de présence</i>		
Mandataires sociaux	Jetons de présence versés en N-1	Jetons de présence versés en N
Monsieur Borries BROSZIO	Néant	Néant
Monsieur Robin BROSZIO	14 275,4 €	14 887 €
Madame Kristin BROSZIO	14 275,4 €	14 887 €
TOTAL	28 551 €	29 774 €

Tableau 4

<i>Options de souscription ou d'achat d'actions attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social</i>						
Options attribuées à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe	N° et date du plan	Nature des options (achat ou souscription)	Valorisation des options selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Nombre d'options attribuées durant l'exercice	Prix d'exercice	Période d'exercice
			Néant			

Tableau 5

<i>Options de souscription ou d'achat d'actions levées durant l'exercice par chaque dirigeant mandataire social</i>			
Options levées par les dirigeants mandataires sociaux	N° et date du plan	Nombre d'options levées durant l'exercice	Prix d'exercice
		Néant	

Tableau 6

<i>Actions de performance attribuées à chaque dirigeant mandataire social</i>					
Actions de performance attribuées durant l'exercice à chaque dirigeant mandataire social par l'émetteur et par toute société du groupe	N° et date du plan	Nombre d'actions attribuées durant l'exercice	Valorisation des actions selon la méthode retenue pour les comptes consolidés	Date d'acquisition	Date de disponibilité
			Néant		

Tableau 7

<i>Actions de performance devenues disponibles durant l'exercice pour chaque dirigeant mandataire social</i>			
Actions de performance devenues disponibles pour les dirigeants sociaux	N° et date du plan	Nombre d'actions devenues disponibles durant l'exercice	Conditions d'acquisition

Néant

XII – MANDAT DES CO-COMMISSAIRES AUX COMPTES

Nous vous rappelons que les mandats de votre Co-Commissaire aux Comptes titulaire, la Société par Actions Simplifiée « PIMPANEAU & ASSOCIES », représentée par Monsieur Olivier JURAMIE, et de votre Co-Commissaire aux Comptes suppléant, Monsieur Olivier LELONG, arriveront à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Nous vous rappelons que les mandats de votre Co-Commissaire aux Comptes titulaire, La Société par Actions Simplifiée « CMM », représenté par Madame Marie MERMILLOD-DUPOIZAT et de votre Co-Commissaire aux Comptes suppléant, Monsieur Alain BRET arriveront à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes à clore au 31 décembre 2013.

Nous vous informons que Monsieur Alain Bret, Commissaire aux Comptes Suppléant, a fait valoir ses droits à la retraite et a donné par conséquent, sa démission de ses fonctions. Nous vous proposons de nommer en remplacement :

- La Société « Audits et Partenaires » S.A.S.
65, Bd Des Alpes
38240 Meylan

Représentée par Madame Françoise Daujat

En conséquence, la Société « Audits et Partenaire », exercera ses fonctions pour le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes à clore au 31 Décembre 2013.

Nous vous rappelons qu'aux termes de l'article L.822-14 du Code de commerce, le Commissaire aux Comptes, personne physique, et, dans les sociétés de Commissaires aux Comptes, le ou les associés signataires ainsi que, le cas échéant, tout autre associé principal ne peuvent certifier durant plus de six exercices consécutifs les comptes des personnes et entités dont les titres financiers sont admis à la négociation sur un marché réglementé.

En outre, ils ne peuvent à nouveau participer à une mission de contrôle légal des comptes de ces personnes ou entités avant l'expiration d'un délai de deux ans à compter de la date de clôture du sixième exercice qu'ils ont certifié.

En conséquence, nous vous proposons de nommer en remplacement :

La société AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES, S.A.S
Dont le siège social est sis 31 rue Henri Rochefort - 75017 PARIS
Représentée par Monsieur Eric CHAPUS

aux fonctions de Co-Commissaire aux Comptes titulaire, en remplacement de la Société par Actions Simplifiée « PIMPANEAU & ASSOCIES », représentée par Monsieur Olivier JURAMIE pour une durée de six exercices, ses fonctions expirant à l'issue de l'Assemblée Générale ayant à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2018.

Et

Le Cabinet PIMPANEAU & ASSOCIES, S.A.S.
Dont le siège social est sis 31 rue Henri Rochefort - 75017 PARIS
Représentée par Monsieur François MAHE

aux fonctions de Co-Commissaire aux Comptes Suppléant, en remplacement de Monsieur Olivier LELONG, pour une durée de six exercices, ses fonctions expirant à l'issue de l'Assemblée Générale ayant à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2018.

XIII - RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Nous vous rappelons conformément à l'article L. 233-13 du Code de Commerce :

« Le rapport présenté aux actionnaires sur les opérations de l'exercice mentionne l'identité des personnes physiques ou morales détenant directement ou indirectement plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix-huit vingtièmes ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales. Il fait également apparaître les modifications intervenues au cours de l'exercice. »

que pour l'exercice écoulé :

- Madame Kirsten BROSZIO, demeurant BRAHMS ALLEE 81, HAMBOURG, ALLEMAGNE, possède plus de 20 % du capital social,
- Monsieur Borries BROSZIO, demeurant BRAHMS ALLEE 81, HAMBOURG, ALLEMAGNE, possède plus de 20 % du capital social,
- Mademoiselle Kristin BROSZIO et Monsieur Robin BROSZIO, demeurant BRAHMS ALLEE 81, HAMBOURG, ALLEMAGNE, en possèdent chacun plus de 5 %.
- le Fonds Commun de Placement « Stock Picking France» sis 4 rue Frédéric BASTIAT 75008 PARIS possède plus de 5% du capital social.
- le Fonds Commun AMIRAL GESTION sis 9, Avenue Percier 75008 Paris plus de 5% du capital social.

XIV – INFORMATION RELATIVE A LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102 du Code de Commerce, nous vous rendons compte de l'état de la participation des salariés au capital de la Société, au dernier jour de l'exercice soit le 31 décembre 2012 et de la proportion du capital que représentent les actions détenues par le personnel de la société et par le personnel des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L.225-180 du Code de Commerce.

A la clôture de l'exercice, les salariés de la Société « PASSAT SA » et de sociétés qui lui sont liées ne détenaient aucune participation faisant l'objet d'une gestion collective ou dont les intéressés n'auraient pas la libre disposition au sens de l'article L.225-102 alinéa 1 du Code de Commerce.

Conformément aux articles L. 225-129-6 alinéa 2 du Code de Commerce,

« Tous les trois ans, une assemblée générale extraordinaire est convoquée pour se prononcer sur un projet de résolution tendant à réaliser une augmentation de capital dans les conditions prévues à l'article L.3332-18 à L.3332-24 du code du travail si, au vu du rapport présenté à l'assemblée générale par le conseil d'administration ou le directoire en application de l'article L. 225-102, les actions détenues par le personnel de la société et des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-180 représentent moins de 3 % du capital »

et L. 225-138-1 du Code du Commerce et d'autre part, des articles L. 3332-18 et suivants du Code du Travail.

Conformément auxdits textes, une Assemblée Générale Extraordinaire s'est tenue le 19 juin 2012 et a décidé de déléguer tous pouvoirs au conseil d'administration à l'effet de réaliser une ou plusieurs augmentations du capital social, par l'émission d'actions nouvelles, de réservé la souscription de la totalité des actions à émettre aux salariés de PASSAT, de fixer à vingt-six mois la durée de validité de la présente délégation.

Il n'y a donc pas lieu de convoquer une Assemblée Générale Extraordinaire à cet effet.

Nous constatons que la participation des salariés est toujours inférieure à 3% du capital.

Il est rappelé que cette consultation devra être renouvelée tous les trois ans, aussi longtemps que la participation des salariés au capital de la Société restera inférieure à 3% du capital.

XV – PRISE DE PARTICIPATION ET DE CONTROLE

Nous vous avons présenté l'activité des filiales lors de notre exposé sur l'activité du groupe.

Nous vous rappelons que le tableau des filiales et participations est annexé au bilan conformément à l'article L.233-15 du Code de Commerce.

Nous vous rappelons que notre Société contrôle au sens de l'article L.233-3 du Code de Commerce les sociétés suivantes :

- « PASSAT USA CORPORATION »**

Nous vous rappelons que la Société détient 92% du capital de notre filiale américaine « PASSAT USA, CORPORATION ».

Par ailleurs, la Société « PASSAT USA, CORPORATION » détient, 91% du capital de la Société américaine « CHIMNEY SWEEPING LOG, LLC» (CSL, LLC) et 100 % du capital de la Société américaine « WIND OF TRADE, LLC ».

- « PASSAT Espagne S.A. »:**

Nous vous rappelons que la Société détient 100% du capital de la société espagnole « PASSAT Espagne S.A. ».

- « PASSAT Italie S.R.L »**

La Société détient 100% du capital de la société italienne « PASSAT Italie SRL. ».

• **« INTERBOUTIQUE SAS »**

La Société détient 100% du capital de la société « INTERBOUTIQUE SAS. ».

Nous vous précisons que les Sociétés contrôlées au sens de l'article L.233-3 du Code de Commerce, par la Société « PASSAT » ne détiennent aucune participation dans notre société :

XVI – OPERATIONS REALISEES PAR LES DIRIGEANTS OU LES HAUTS RESPONSABLES ET LEURS PROCHES :

Conformément à l'article L.621-18-2 du code des marchés financiers, nous vous indiquons les opérations (acquisition, cession, souscription ou échange) sur les titres de la Société et les transactions sur des instruments financiers qui lui sont liés réalisées par les dirigeants ou les hauts responsables non dirigeants et par les personnes auxquelles ils sont étroitement liés.

Nous vous présentons un état récapitulatif des opérations mentionnant le montant total des opérations réalisées par les dirigeants ou hauts responsables et par les personnes auxquelles ils sont étroitement liés au cours du dernier exercice en distinguant le type d'opérations réalisées.

Sur 2012 : Néant

XVII – INFORMATION DES ACTIONNAIRES

1. Informations sur les opérations réalisées au titre des options d'achat ou de souscription d'actions réservées aux cadres de la Société :

Au présent rapport, est annexé un rapport spécial établi conformément à l'article L. 225-184 alinéa 1 du Code de Commerce et à l'article D 174-20 aux termes duquel nous vous informons des opérations réalisées au titre des options d'achat ou de souscription d'actions réservées aux cadres de la Société.

2. Marché des titres de la Société:

Les titres composant le capital de la Société sont actuellement cotés au compartiment C d'EUROLIST (Euronext PARIS) (FR0000038465 -PSAT).

La valeur de l'action atteignait 9,09 Euros au 31 décembre 2012, contre 9,15 Euros au 1^{er} janvier 2012.

3. Informations RSE

Nous vous précisons que ces informations consolidées n'ont pas, dans leur ensemble, ni été auditées, ni certifiées

a/ Informations sociales :

1. Effectif en France au 31/12/2012, 31/12/2011, 31/12/2010

L'effectif de la Société en France se décompte comme suit :

	2012	2011	2010
Cadres	18	21	22
Employé / AM	112	110	101
Total	130	131	123

	2012	2011	2010
Femmes	46	47	46
Hommes	84	84	77
Total	130	131	123

2012	CDI	CDD	TOTAL
Eragny(sédentaire)	35	1	36
Eragny(force de vente)	59	2	61
Fourmies	32	1	33
Total	126	4	130

L'effectif moyen s'est élevé à 127 salariés sur l'année.

ENTREES	CDI	CDD	APP	TOTAL
Eragny(sédentaire)	4	1		5
Eragny(force de vente)	8	2		10
Fourmies	3	1		4
Total	15	4	0	19

SORTIES	CDI	CDD	APP	TOTAL
Eragny(sédentaire)	6	1	1	8
Eragny(force de vente)	9	2		11
Fourmies	2			2
Total	17	3	1	21

2. Effectif du Groupe au 31/12/2012

En ce qui concerne l'effectif du groupe, nous vous précisons tout d'abord que les fonctions de commercialisation et de gestion des stocks aux USA sont externalisées.

EFFECTIF CATEGORIE	2012	2011	2010
Employés / AM	134	128	118
Cadres	20	25	23
Total	154	153	141

EFFECTIF PAR PAYS	France	Espagne	Portugal	Italie	Total
2010	123	12	6		141
2011	131	16	6		153
2012	130	16	6	2	154
H	84	12	3	2	101
F	46	4	3		53

3. Situation de l'emploi

Aucune difficulté particulière n'est survenue pour les recrutements.

4. Organisation du temps de travail

La durée hebdomadaire du travail est de 35 heures. Celle-ci est répartie sur 4,5 jours, du lundi au vendredi midi, et ce, pour l'ensemble de nos établissements. La Force de Vente répartit sa durée hebdomadaire du travail suivant les nécessités du service. L'ensemble des salariés bénéficie d'un repos hebdomadaire de 2 jours consécutifs.

Le taux d'absentéisme constaté en 2012 est de 4,9% (hors absence congés payés). Par ailleurs sur cette année deux accidents du travail ont eu lieu et ont entraîné 18 jours d'arrêt.

5. Rémunérations

Nous vous informons que le montant total des rémunérations et des charges sociales patronales se répartit comme suit :

En €	BRUT DADS	COTISATIONS PATRONALES	TOTAL
2012	5 294 516	2 517 644	7 812 160
2011	5 149 098	2 445 754	7 594 852
2010	5 103 049	2 142 103	7 245 152

En outre, nous vous rappelons que la Société, en application du Titre IV du Livre IV du Code du Travail, a mis en place une participation des salariés au résultat de l'entreprise.

Pour l'exercice clos au 31 décembre 2012, il y a eu une participation des salariés au résultat de l'entreprise à hauteur de 321 658 € contre 298 022 € pour l'exercice précédent.

Par ailleurs, nous avons la volonté de maintenir notre politique d'égalité de traitement, pour un poste identique, entre les hommes et les femmes. Dans ce cadre une méthodologie de suivi a été présentée et acceptée par les IRP en novembre 2011.

6. Relations professionnelles et accords collectifs :

Nous vous rappelons que la Convention Collective appliquée par la Société est celle du Commerce de Gros.

Conformément à la possibilité prévue à l'article L.431-1-1 du Code du Travail, une délégation unique du personnel a été mise en place par la Société.

Les représentants des salariés tous élus en candidatures libres sont:

- **collège employés :**

Titulaires	Suppléants
Meignen Magali	Chaubard Isabelle
Torregrossa Raymond	

- **collège cadres / agents de maîtrise :**

Titulaires	Suppléants
Desmonts François	Menet Guy
Lefebvre Pierre	Berry Christophe
Gras Ludovic	

7. Conditions d'hygiène et de sécurité

Suite aux élections pour le renouvellement des mandats des représentants du personnel à la Délégation Unique du Personnel qui se sont déroulées en janvier 2011, le Comité d'hygiène, de sécurité et des conditions de travail a été renouvelé le 17 mars 2011.

Nous poursuivons ainsi, en collaboration avec le CHSCT, notre politique en matière d'hygiène et de sécurité en sensibilisant notre personnel à appliquer les règles strictes en la matière ainsi que pour l'utilisation du matériel.

De plus, conformément aux articles L 230-2 du Code du Travail modifié par la loi n° 2003-699 du 30 juillet 2003 et R 230-1 dudit Code, la Société prend les mesures nécessaires pour assurer la sécurité et protéger la santé physique et mentale des travailleurs.

Dans ce cadre début 2012, nous avons remis à jour le document unique d'évaluation des risques et avons élaboré les fiches individuelles d'exposition à la pénibilité pour nos collaborateurs exposés de Fourmies.

Par ailleurs sur ce même établissement 20 personnes ont eu une formation aux « gestes et postures » ainsi qu'un stage de recyclage au CACES

8. Formation professionnelle

La société remplit ses obligations en matière de formation continue.

38 salariés ont bénéficié d'une formation en 2012, dont 23 hommes et 15 femmes pour un total de 311 heures.

Par ailleurs un solde cumulé de 11 268 heures de droits acquis au titre du DIF n'a à ce jour pas donné lieu à demande.

9. Emploi et insertion des travailleurs handicapés

Nous n'employons aucun travailleur handicapé sur l'ensemble de nos établissements.

Toutefois, notre établissement de FOURMIES fait appel très régulièrement à des Centres d'Aide par le Travail (C.A.T.).

10. Œuvres sociales

La Société alloue un budget au Comité d'Entreprise pour les œuvres sociales et culturelles. Le Comité d'Entreprise a utilisé ce budget pour offrir aux salariés des chèques cadeaux pour les fêtes de Noël ainsi que divers cadeaux pour les événements familiaux.

11. Importance de la sous-traitance

Nous faisons appel à la sous-traitance, selon nos besoins, pour seulement deux activités : le conditionnement de nos produits finis, et le traitement des retours de marchandises, compte tenu de ce qu'elles doivent être intégralement réintégrées en stock avant chaque inventaire.

12. Respect des conventions de l'OIT

Les pays dans lesquels le Groupe est présent ne nécessitent pas la mise en place d'actions particulières quant à liberté d'association et du droit à la négociation collective ; à la discrimination en matière d'emploi ; au travail forcé ou obligatoire et au travail des enfants.

b/ Informations environnementales :

Nous vous rappelons que l'activité de notre Société comme celles de nos filiales ont très peu d'impact sur l'environnement, puisqu'elles ne s'occupent que de négoce en gros.

Nous ne générerons aucune pollution ni aucun déchet de nature à mettre en danger l'environnement, l'équilibre biologique, les milieux naturels, et les espèces animales et végétales protégées.

Nos consommations et notre utilisation en eau, énergie et autres matières premières sont négligeables et ne génèrent durablement aucune modification de notre environnement.

C'est pourquoi aucune mesure particulière n'a été prise dans ce domaine, et notamment, la société n'a provisionné aucune somme pour garantir les risques en matière d'environnement.

Par ailleurs, et conformément à la législation, ceux de nos produits qui contiennent des composants électriques supportent à la vente le montant de la cotisation DEEE (Déchets d'Equipements Electriques et Electroniques), taxe collectée au profit d'un organisme de recyclage agréé.

Nous cotisons de la même manière à un organisme de récupération d'emballage, ECOEMBALLAGE, et à un organisme de récupération de piles usagées : SCRELEC.

Enfin sur cette fin d'année nous avons débuté un processus de modification de nos emballages produits afin d'indiquer sur ceux-ci la filière de recyclage.

c/ Informations relatives aux engagements sociaux en faveur du développement durable :

Avec 154 personnes répartis sur 4 pays et de nombreux établissements, la taille de notre groupe ne semble pas suffisamment déterminante pour générer un impact majeur sur les populations locales en matière d'emploi et /ou de développement régional.

De même, du fait de la nature de notre activité, nous n'avons pas jugé nécessaire de mettre en œuvre des actions importantes favorisant l'amélioration des conditions de dialogue avec les associations de consommateurs, de défense de l'environnement ...

Enfin, Les pays dans lesquels le Groupe est présent : France, Espagne, Italie et Etats Unis, ne nécessitent pas la mise en place d'actions particulières (outre celles imposées par les lois et les législations en vigueur) quant à la prévention de la corruption et/ou la sauvegarde de la sécurité et de la santé des consommateurs.

XVIII – QUITUS

Au bénéfice des explications qui précèdent et de celles que votre Conseil ne manquera pas de vous donner au cours de la prochaine Assemblée, nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes de l'exercice 2012 tels qu'ils vous sont présentés et de donner par là même à votre Conseil d'Administration et à vos Co-Commissaires aux Comptes, quitus de l'exécution de leur mandat pendant l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Si vous approuvez nos propositions, nous vous demandons de bien vouloir les consacrer par un vote en adoptant les résolutions dont nous allons maintenant vous donner lecture.

Pour le Conseil d'Administration

Le Président-Directeur Général,

Monsieur Borries BROSZIO

GROUPE PASSAT – EXERCICE 2012

COMPTEs ANNUELS

A- COMPTES CONSOLIDÉS

I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	<i>Note</i>	Clôture 31/12/2012	Clôture 31/12/2011
Immobilisations incorporelles	<i>5.1.1.1/5.1.1.4.1</i>	212	215
Ecart d'acquisition	<i>5.1.1.2</i>	774	789
Immobilisations corporelles	<i>5.1.1.2/5.1.1.4.2</i>	2 150	2 362
Autres actifs financiers	<i>5.11.3/5.1.1.4.3</i>	87	82
Impôts différés	<i>5.1.2</i>	506	537
Autres actifs long terme			
Total Actifs non-courants		3 729	3 985
Stocks et en-cours	<i>5.1.3</i>	11 574	8 297
Clients et autres débiteurs	<i>5.1.4/5.1.5</i>	10 749	13 308
Créances d'impôt	<i>5.1.5</i>	118	52
Autres actifs courants	<i>5.1.5</i>	176	189
VMP et autres placements	<i>5.1.6</i>	10 637	20 212
Disponibilités	<i>5.1.7</i>	1 757	1 392
Total Actifs courants		35 011	43 450
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés			0
Total Actif		38 740	47 435
Capital	<i>5.1.8</i>	2 100	2 100
Primes liées au capital		1 131	1 131
Actions propres		-749	-753
Autres réserves		-491	-139
Résultats accumulés		26 629	33 359
Total Capitaux propres, part du groupe		28 620	35 698
Intérêts minoritaires		682	835
Total Intérêts minoritaires		682	835
Total des capitaux propres		29 302	36 533
Emprunts et dettes financières	<i>5.1.10</i>	31	6
Engagements envers le personnel	<i>5.1.9</i>	145	170
Autres provisions	<i>5.1.9</i>		
Impôts différés	<i>5.1.11</i>	1	1
Autres passifs long terme			
Total Passifs non courants		177	177
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	<i>5.1.10</i>	17	11
Provisions (part à moins d'un an)	<i>5.1.9</i>	19	100
Fournisseurs et autres créiteurs	<i>5.1.12/5.1.13</i>	8 655	9 660
Dettes d'impôt		570	954
Autres passifs courants			
Total Passifs courants		9 261	10 725
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés			0
Total Passif		38 740	47 435

II. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En KEuros	Note	Exercice 2012		Exercice 2011	
Chiffre d'affaires	5.2.1	51 108	100,00%	54 485	100,00%
Autres produits de l'activité		232		267	
Achats consommés	5.2.2	-22 806		-24 465	
Marge brute		28 534	55,83%	30 286	55,59%
Autres achats et charges externes	5.2.3	-9 600		-10 383	
Charges de personnel		-9 380		-9 033	
Impôts et taxes		-615		-545	
Dotation aux amortissements et provisions	5.2.4	-1 851		-2 181	
Autres produits et charges d'exploitation		98		232	
Résultat opérationnel courant		7 186	14,06%	8 377	15,38%
Autres produits et charges opérationnels	5.2.6	-28		3	
Résultat opérationnel		7 158	14,01%	8 380	15,38%
Total charges et produits financiers	5.2.5	197		113	
Résultat avant impôt		7 355	14,39%	8 493	15,59%
Impôts sur les bénéfices	5.2.7	-2 647		-2 831	
Résultat net total		4 708	9,21%	5 662	10,39%
Part du groupe		4 334	8,48%	5 225	9,59%
Part des minoritaires		374		437	
<i>Résultat par action (en euros)</i>		<i>1,10</i>		<i>1,32</i>	

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

En KEuros	2012	2 011
Résultat net de l'exercice	4 708	5 662
Produits et charges non comptabilisés en résultat		
Total des produits et charges non constatées en résultat, net d'impôt	0	0
Résultat global de la période	4 708	5 662
Dont part du groupe	4 334	5 225
Dont part des minoritaires	374	437

III. TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

En K€	Note	Exercice 2012	Exercice 2011
Résultat net total consolidé		4 708	5 662
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions		1 058	1 237
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		22	279
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		5 788	7 178
Elim. de la charge (produit) d'impôt		2 647	2 831
Elim. du coût de l'endettement financier net		-260	-206
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	5.3.1	8 175	9 803
Variations non cash			
Incidence de la variation du BFR	5.3.2	-1 507	43
Impôts payés		-3 071	-2 276
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		3 597	7 570
Variation de périmètre		-15	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 104	-1 409
Acquisition d'actifs financiers		-4	13
Variation des prêts et avances consentis		-5	14
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		131	117
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		-997	-1 265
Augmentation de capital		15	
Cession (acquisition) nette d'actions propres		8	-3
Emission d'emprunts		44	
Remboursement d'emprunts		-14	-7
Intérêts financiers nets versés		260	206
Dividendes payés aux actionnaires du groupe		-11 064	-3 161
Dividendes payés aux minoritaires		-685	-358
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		-11 436	-3 323
Incidence de la variation des taux de change		-380	62
Variation de la trésorerie		-9 216	3 044
Trésorerie d'ouverture		21 568	18 524
Trésorerie de clôture		12 352	21 568
Variation de la trésorerie		-9 216	3 044

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

- **Part du Groupe :**

2011

<i>En K€</i>	Ouverture 2011	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2010	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2010	Variation (instruments de capital)	Autres mouvts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2011
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	24 377		5 850	- 3 161	- 13	- 2	191	27 242
Résultat de l'exercice	5 850	5 225	-5 850					5 225
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	33 458	5 225		- 3 161	- 13	-2	191	35 698

2012

<i>En K€</i>	Ouverture 2012	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2011	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2011	Variation	Autres mouvts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2012
Capital	2 100							2100
Primes liées au capital	1 131							1131
Réserves consolidées	27 242		5 225	-11 064	4		-352	21 055
Résultat de l'exercice	5 225	4 333	-5 225					4333
Total capitaux propres consolidés (part du groupe)	35 698	4 333		-11 064	4		-352	28 619

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**

2011

En K€	Ouverture 2011	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2010	Distributions effectuées : dividende 2010	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2011
Réserves consolidées	347		543	-543	52	399
Résultat de l'exercice	543	437	-543			437
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	890	437		-543	52	836

2012

En K€	Ouverture 2012	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2011	Distributions effectuées : dividende 2011	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2012
Réserves consolidées	399		437	-474	-54	308
Résultat de l'exercice	437	374	-437			374
Total capitaux propres consolidés (minoritaires)	836	374		-474	-54	682

Les dividendes sont versés aux actionnaires minoritaires de Passat USA.

Les écarts de conversion sont générés par la conversion au taux de clôture des capitaux propres de nos filiales américaines, avant reclassement.

Les reclassements résultent du choix de présentation des résultats des Limited Liabilities Companies (CSL et WOT) en compte courant. En effet, pour plus de cohérence comptable, les résultats provenant de ces sociétés sont désormais traités comme les résultats cumulés de Sociétés en Nom Collectif.

V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

1. Identification du groupe

Désignation de l'entreprise : GROUPE PASSAT

Annexe au bilan consolidé avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2012, dont le total est de 38 740 K€ et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste et dégageant un bénéfice part du groupe de 4 334 K€.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2012 au 31/12/2012.

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels consolidés.

Le Groupe PASSAT est composé de la société mère PASSAT, de ses filiales PASSAT Espagne, PASSAT Italie, INTERBOUTIQUE et PASSAT USA Corporation, cette dernière détenant des participations dans deux filiales américaines WIND OF TRADE et CSL. PASSAT SA possède, en outre, un établissement au Portugal.

Ces comptes annuels ont été arrêtés le 24 avril 2012 par le conseil d'administration de l'entreprise.

1.1 Présentation du groupe

PASSAT SA (France et Portugal), PASSAT Espagne et PASSAT Italie diffusent leurs produits auprès de la grande distribution avec l'appui de corners vidéo, ou de sociétés de vente par correspondance et de téléachat.

INTERBOUTIQUE, sans activité opérationnelle en 2012, devra, via ses sites marchands, diffuser nos produits directement auprès des particuliers.

Le marché américain est approché par une méthode spécifique : les sociétés de commercialisation Chimney Sweeping Log (diffusant la bûche de ramonage, l'allume feu et le nettoyant à insert), et Wind of Trade (diffusant le gant anti-chaleur), sont représentées par la société partenaire Joseph Enterprise International, qui vend nos produits auprès de la grande et moyenne distribution américaine. Ces ventes sont appuyées par des campagnes de publicité télévisée sur les multiples chaînes de télévision locales, organisées par la société Joseph Pedott Advertising, société liée à la précédente. Ces sociétés utilisent ce concept de vente depuis de nombreuses années pour diffuser leurs propres produits, avec un succès certain. Nous diffusons par ailleurs leurs produits en Europe. Certaines ventes des sociétés américaines du groupe sont réalisées en Europe par les soins de Passat SA, pour des volumes marginaux.

La société Passat USA est une société holding, qui ne réalise pas de vente.

1.2 Facteurs de risque

En conformité avec IAS 1, les risques potentiels auxquels est exposé le Groupe sont exposés ci-après :

Risques commerciaux

L'activité de Passat, tant en France qu'à l'étranger, bénéficie d'une large base de clients et de partenaires. Le poids relatif de certains clients peut être significatif, comme dans toute activité commerciale. En France ou en Espagne, le portefeuille de produits permet de ne pas craindre outre-

mesure un déréférencement de produit auprès d'une grande centrale. Aux Etats-Unis, le faible nombre de produits (bûche de ramonage et gant anti-chaleur), accroît notre sensibilité à la perte éventuelle d'un client.

La dépendance vis-à-vis de notre agent commercial américain présente des risques limités en raison de la solidité financière de ce partenaire historique, de l'étroitesse de nos relations, et de la réciprocité de celles-ci puisque nous diffusons ses produits en Europe.

Par ailleurs, le succès commercial du groupe PASSAT repose sur sa capacité à toujours proposer des produits innovants. La difficulté est alors l'obsolescence de ses références en stock. Les études marketing en amont ainsi que la parfaite maîtrise de la chaîne d'approvisionnement permettent au management de maîtriser au mieux ce risque. Au-delà, notre politique de dépréciation au plus juste permet aussi de se couvrir d'éventuelles pertes financières.

Les effets de la crise sur nos clients, et sur nos risques de recouvrement, ne sont pas avérés pour l'instant. Nous avons réalisé une revue de nos clients américains, mais aucun ne semble en difficulté de paiement pour cette saison. L'Europe du Sud étant davantage touchée par la crise, nous sommes attentifs à la qualité de nos clients sur cette zone.

Risque de change

Les risques de change sont limités, en raison de la réciprocité de nos flux : nous achetons une part significative de nos produits français en dollars US, et achetons environ la moitié de nos produits américains en euros, et les revendons évidemment en dollars. Ces flux permettent d'équilibrer les besoins en devise au sein du groupe. L'effet devise impactant les comptes est donc essentiellement un effet de conversion comptable lors de la consolidation.

1.3 Faits caractéristiques de l'exercice

Dans le cadre de notre politique de diversification de nos canaux de distribution, nous avons décidé de créer fin 2012 une filiale qui doit nous permettre, via le développement de nouveaux sites marchands, de mieux être présent sur le web.

PASSAT détient 100% de la SAS INTERBOUTIQUE. En 2012, cette nouvelle société n'avait pas encore eu d'activité opérationnelle.

2. Règles et méthodes comptables

2.1 Normes appliquées

Depuis le 1er janvier 2005, les états financiers consolidés du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne au travers du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002, portant homologation du référentiel IFRS. Pour l'élaboration des états financiers au 31/12/12, le Groupe n'a procédé à aucune anticipation de normes.

2.2 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.

Dates de clôture de l'exercice

La date de clôture d'exercice des sociétés européennes est le 31 décembre. La date de clôture des sociétés aux USA étant le 30 juin, les comptes de ces entités sont retraités pour disposer de comptes sociaux couvrants la période de l'exercice de Passat SA

Eliminations

Les créances, dettes et transactions entre filiales sont intégralement éliminées. Les profits internes réalisés à l'occasion de cessions d'actifs sont également éliminés.

2.3 Regroupement d'entreprise et écart d'acquisition

Les acquisitions de filiales et de participation sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. Les écarts d'acquisition correspondent à la différence entre le coût d'acquisition et la part acquise dans la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables.

Les écarts d'acquisition inscrits au bilan ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation annuels ou dès la survenance d'un évènement indicatif d'une perte de valeur.

Les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur.

2.4 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	31/12/2012	31/12/2011
Taux de clôture	1,3194	1,2939
Taux moyen	1,2764	1,382

2.5 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, en appliquant les taux ci-dessous :

- Logiciels informatiques autres que ceux rattachés à la gestion : 1 an
- Logiciels rattachés à la gestion 3 ans

• Brevet bûche de ramonage	4 ans
• Brevet gant anti-chaleur	2 ans

2.6 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, en appliquant les taux ci-dessous :

• Constructions	20 ans
• Agencements et aménagements des constructions	5 à 10 ans
• Installations techniques	3 à 10 ans
• Matériels de vidéo	3 ans
• Matériels et outillages	10 ans
• Installations générales	10 ans
• Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans

Les biens pris en crédit bail ont été retraités afin d'apparaître en immobilisations corporelles à l'actif du bilan avec comptabilisation en contrepartie d'un emprunt au passif du bilan diminué de l'avance preneur. Un amortissement a été comptabilisé en référence à la durée de vie économique du bien.

2.7 Actifs financiers

Ils comprennent les cautions déposées par les différentes entités.

2.8 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 31 décembre 2012, soit :

France :	34,43 %
Portugal :	25,00 %
Espagne :	30,00 %
Italie :	31,40%
USA :	34,00 %

La CVAE est considérée comme une taxe opérationnelle, comme l'était la Taxe Professionnelle ne générant ainsi aucun impôt différé (IAS 12).

2.9 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. Afin de respecter les préconisations de l'administration fiscale, les taux appliqués sont à présent issus des taux de couverture calculés par rapport aux ventes moyennes des deux dernières années. Les taux de dépréciation sont de 10, 30, 50, 70, 90 ou 100% en fonction des taux de couverture puis corrigés si nécessaire par le management si il estime que la règle générale ne peut s'appliquer de façon pertinente à tel ou tel produit. Ces marchandises feront l'objet de démarches commerciales de déstockage à tarif réduit dans les mois suivants.

2.10 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.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une dépréciation est pratiquée si la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable lorsque la créance devient douteuse, soit par suite de mise sous contrôle judiciaire ou par le fait d'existence de litiges commerciaux.

En dehors de ces causes identifiées de non paiement, certaines créances présentant des incertitudes de recouvrement sont provisionnées par application d'un taux de dépréciation issu de l'observation statistique de leur risque de non recouvrement, du contexte de chaque marché et des volumes de créances.

En ce qui concerne la France : certaines créances présentant des incertitudes de recouvrement dites de "Débit d'Office" principalement issus des clients de la GMS sont dépréciées par application d'un taux issu de l'observation statistique sur leur risque de non recouvrement. Les montants des Débits d'Office en cause s'élèvent à 252 K€ pour un total de dépréciation de 102 K€.

En dehors de ces causes identifiées de non paiement, certaines créances présentant des incertitudes de recouvrement sont provisionnées par application d'un taux de dépréciation issu de l'observation statistique de leur risque de non recouvrement, notamment en fonction de leur ancienneté. En ce qui concerne la France : les créances nées sur 2012 sont provisionnées à 0,3% sinon, les créances résiduelles des années antérieures sont provisionnées à des taux différents en fonction de leur ancienneté.

Sur nos autres filiales et établissements hors France,, la provision fait l'objet d'un traitement au cas par cas selon les clients. Elle est de 62 K€ pour l'Espagne et de 129 K€ pour notre établissement du Portugal

2.11 Trésorerie

La trésorerie est constituée par les disponibilités, les comptes à terme rémunérés et les valeurs mobilières de placement court terme détenues à la clôture.

2.12 Avantages postérieurs à l'emploi

Conformément à IAS 19, une provision pour indemnité de départ en retraite est calculée pour le personnel français. Elle est valorisée au terme de l'exercice pour un montant de 396 K€. Le calcul est établi sur la base d'un âge moyen de départ à la retraite de 67 ans à la demande du salarié, du taux moyen de probabilité de présence dépendant du turn-over et du risque de mortalité des personnels et d'un taux moyen d'augmentation des rémunérations de 1,5%. Le taux d'actualisation utilisé est de 2,75%.

En couverture du risque déterminé ci-dessus un placement de 251 K€ est déposé auprès d'un organisme financier. En conséquence, la provision comptabilisée à fin décembre 2012 est l'écart entre ce placement et le calcul d'engagement effectué.

Les autres dépréciations concernent les dépréciations sur stocks et comptes clients décrites ci-dessus.

2.13 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques concernent les risques probables sur les procès en cours, litiges et actions prud'homales connus à la date d'arrêté des comptes. Ces provisions ont été évaluées, soit sur la base de leur résolution intervenue dans l'intervalle, soit sur un montant estimé prudent par nos conseils.

2.14 Emprunts

Les emprunts sont représentés par des subventions.

2.15 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 et le Portugal, 3 à 4 mois pour les USA en raison de la saisonnalité des ventes sur ce marché.

2.16 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.

2.17 Honoraire des Commissaires aux Comptes

Honoraires relatifs au contrôle des comptes consolidés : 75 130 €
Honoraires relatifs au contrôle des comptes sociaux : 86 500 €

3. Périmètre de consolidation

3.1 Périmètre de consolidation

NOMS DES FILIALES	CONTROLE	INTERETS
PASSAT Espagne	100.00%	100.00%
PASSAT Italie	100%	100%
PASSAT USA	92.00%	92.00%
CSL	91.00%	83.72%
WIND of TRADE	100.00%	92.00%
INTERBOUTIQUE	100.00%	100.00%

3.2 Variation de périmètre

La société INTERBOUTIQUE SAS, au capital de 15 000€ a été créée fin 2012. elle est détenue à 100% par PASSAT SA

4. 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 :

En KEuros	Résultat opérationnel		Résultat net part du groupe	
	2012	2011	2012	2011
France	3 403	4 424	2 330	2 580
Europe hors France	525	493	315	411
USA-Canada	3 230	3 463	1 689	2 234
Total groupe	7 158	8 380	4 334	5 225

Répartition par zones géographiques des immobilisations corporelles nettes :

En KEuros	2012	2011
France	1 804	2 039
Europe hors France	390	323
USA-Canada		
TOTAL	2 194	2 362

5. Notes sur les états financiers consolidés

5.1 Notes sur le bilan

5.1.1 Immobilisations

5.1.1.1 Immobilisations incorporelles brutes

Les immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Reclassements et mises au rebut	Variation des cours de change	Clôture
Concessions, brevets & droits similaires	1 708	14		-129		1 593
Parts de marché	181					181
Autres immobilisations incorporelles	49					49
Total Immobilisations incorporelles	1 938	14		-129	0	1 823

5.1.1.2 Ecarts d'acquisition

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Changement d'évaluation	Cessions	Variation des cours de change	Clôture
Parts CSL	789			-15	774
Total Ecarts d'acquisition	789			-15	774

Patrimoine immobilier du Groupe :

La société PASSAT SA occupe un dépôt à Fournies (59) dont elle est devenue propriétaire à l'issue du crédit bail qui s'est terminé le 22/12/2010. Il a fait l'objet d'un retraitement de consolidation de 24 K€ pour le terrain et de 443 K€ pour les constructions. Les amortissements ont été pratiqués selon les règles comptables définies ci-dessus.

Les immobilisations corporelles brutes s'analysent comme suit :

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Reclassements et mises au rebut	Autres mouvements	Clôture
Terrains	80					80
Constructions	1 228	3				1 231
Installations tech, matériel & outillage	3 958	438		-600		3 796
Autres immobilisations corporelles	2 728	596	-739			2 585
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes s/immo. corp.	0	51				51
Total Immobilisations corporelles	7 994	1 088	-739	-600	0	7 743

5.1.1.3 Immobilisations financières

Les autres immobilisations financières s'analysent comme suit :

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Reclassements et mises au rebut	Clôture
Titres de participation					
Prêts, cautionnements et autres créance	81	6			87
Total Autres actifs financiers	81				87

5.1.1.4 Mouvements et états des amortissements

5.1.1.4.1 Immobilisations incorporelles

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Dot./Rep.	Reclassements et mises au rebut	Variation des cours de change	Clôture
Amt/Prov. conc, brevets & dts similai	-1673	-18	129		-1562
Amt/Prov. autres immos incorp.	-49				-49
Total Amt/prov. Immobilisations in	-1722	-18	0	0	-1611

L'essentiel de ces actifs est détenu par la France, à l'exception du brevet de la bûche de ramonage, détenu par CSL, pour une valeur brute de 889 K€ et un amortissement de 889 K€, et d'un brevet concernant le gant anti-chaleur, acquis par WOT en 2008 pour 241 K€, un amortissement de 241 K€ ;

5.1.1.4.2 Immobilisations corporelles

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Cessions	Dotations de l'exercice	Reclassements et mises au rebut	Clôture
Amt/Prov. constructions	-976		-74		-1050
Amt/Prov install tech, matériel & outil.	-2 878		-604	600	-2 882
Amt/Prov. autres immobilisations corp.	-1 779	584	-466		-1 661
Total Immobilisations corporelles	-5 633	584	-1 144	600	-5 593

5.1.1.4.3 Immobilisations financières

Néant

5.1.2 Impôts différés

Les différences temporaires actives représentent 506 K€,

ANNEXE SUR LES POSTES DE L'ACTIF CIRCULANT

5.1.3 Note sur les Stocks

<i>En KEuros</i>	2012			2011		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
France	8 826	-1 286	7 540	6 840	-1 245	5 595
Europe hors France	1 235	-41	1 194	691	-66	625
USA-Canada	2 841		2 841	2 077		2 077
TOTAL	12 902	-1 327	11 575	9 608	-1 311	8 297

5.1.4 Clients et comptes rattachés

En KEuros	2012			2011		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
France	3 930	-340	3 590	4 491	-288	4 203
Europe hors France	3 867	-191	3 676	3 517	-114	3 403
USA-Canada	1 574	-53	1 521	4 266	-4	4 262
Total groupe	9 371	-584	8 787	12 274	-406	11 868

5.1.5 Autres créances courantes

En K Euros	2012		2011	
	Brut	Dépréciation	Brut	Dépréciation
Prêts, cautionnements et autres créances <1 an				
Impots sur les Bénéfices	118		52	
Charges constatées d'avance	176		189	
Total	294		241	
TOTAL VALEUR NETTE		294		241

5.1.6 VMP et autres placements

En KEuros	2012	2011
France	6076	16714
Europe hors France		
USA-Canada	4 561	3 498
TOTAL	10 637	20 212

5.1.7 Disponibilités

En KEuros	2012	2011
France	1242	759
Europe hors France	323	357
USA-Canada	192	276
TOTAL	1 757	1 392

Les disponibilités en Devises ont été converties en Euros sur la base du cours de change à la clôture de l'exercice.

Les écarts de conversion ont été directement comptabilisés dans le résultat de l'exercice en perte ou en gain de change.

Les effets clients détenus en portefeuille ont été reclassés de disponibilités en clients conformément aux normes IFRS.

La faiblesse du taux de change dollar/euro pénalise la présentation de notre trésorerie.

ANNEXE SUR LES POSTES DU PASSIF

5.1.8 Composition du Capital Social

Par décision de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 28 février 2003, le capital social de Deux Millions d'Euros a été divisé en Quatre Millions d'actions de Cinquante centimes d'Euros chacune. Le capital social a par ailleurs été augmenté par la création de 200 000 actions réservées à des salariés dans le cadre d'un plan d'options de souscription levé le 18 novembre 2004.

Catégorie des titres	Valeur nominale au début de l'exercice	Nombre de titres au début de l'exercice	Créés au cours de l'exercice par réduction de la valeur nominale	Remboursés au cours de l'exercice	A la Clôture de l'exercice	Valeur nominale à la fin de l'exercice
Actions ordinaires	0,50 €	4 200 000			4 200 000	0,50 €
Actions amorties						
Actions à dividende prioritaire						
TOTAUX	0,50 €	4 200 000			4 200 000	0,50 €

5.1.9 Mouvements et Etat des Provisions

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Dotations	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Clôture
Provisions pour litiges - part à moins d'un an	100		-32	-49	19
Autres provisions pour risques					
Autres provisions pour risques <1 an	0				0
Total Provisions pour risques	100	0	-32	-49	19
Provisions pour pensions et retraites	170		-25		145
Autres provisions pour charges					
Total Provisions pour charges	270		-57	-49	164

5.1.10 Emprunts et dettes assimilées

Tableau de variation :

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Augmentation	Remb.	Autres mvts/écart de conv	Clôture
Emprunts auprès établiss. de crédit	0			0	0
Autres emprunts et dettes assimilées	6	31	-6	0	31
Total Dettes financières non courantes	6	31	-6	0	31
Dont Crédit-Bail					
Emprunts auprès établiss. de crédit - part < 1	6	13	-6	0	13
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	3	4	-3	0	4
Concours bancaires (trésorerie passive)	0			0	0
Total Dettes financières courantes	9	17	-9	0	17
Total Dettes financières	15	48	-15	0	48

Echéancier des dettes financières :

<i>En KEuros</i>	Moins de 1 an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total fin d'exercice
Emprunts auprès des établissements de crédit				
Autres emprunts et dettes assimilées	17	31		48
Concours bancaires				
Total Dettes financières	17	31		48

5.1.11 Impôts différés

NS

5.1.12 Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En KEuros</i>	2012	2011
France	3 318	2 996
Europe hors France	393	323
USA-Canada	2 134	3 348
Total groupe	5 845	6 667

5.1.13 Autres créditeurs

En K€

AUTRES DETTES ET COMPTE DE REGULARISATION	2012	2011
Dettes sociales	2 258	1 993
Dettes fiscales	344	574
Autres dettes	208	426
Comptes de régularisation		
TOTAL	2 810	2 993

5.2 Notes sur le Compte de Résultat

5.2.1 Produits d'exploitation

Ventilation du Chiffre d'Affaires (par origine)

En Millions d'Euros

	2012	%	2011	%	%12/11
France	32,8	64,2%	33,7	61,9%	-2,7%
Europe hors France (Espagne-Portugal)	6,2	12,1%	5,3	9,7%	17,0%
USA-Canada	12,1	23,7%	15,4	28,3%	-21,4%
TOTAL	51,1	100%	54,4	100%	-6,1%

5.2.2 Ventilation des achats consommés

<i>En KEuros</i>	Exercice 2012	Exercice 2011
Achats matières premières et autres appros	-559	-603
Variation stock marchandises	3359	79
Autres achats	-575	-552
Achats de marchandises	-25 394	-24 228
Reprise provision stocks	363	839
Total Achats consommés	-22 806	-24 465

5.2.3 Salaires, charges sociales et participation

<i>En KEuros</i>	2012	2011
Salaires	-6 461	-6 116
Charges sociales	-2 492	-2 617
Autres charges de personnel	-129	-2
Dotation Prov engagements de retraite	24	
Participation	-322	-298
TOTAL	-9 380	-9 033

5.2.4 Amortissements et provisions

<i>En KEuros</i>	2012	2011
Dotations aux Amort./Prov. sur immo.	151	-214
Var. nette des dépréciations. actif circulant	-194	202
Var. nette des prov. pour risques et charges	106	-20
Total Variations nettes des amort. et des provisions	63	-32

5.2.5 Résultat financier

En KEuros	2012	2011
Produits de trésorerie	261	213
Gains de change	283	461
Autres produits financiers	9	1
Rep. Provisions sur actifs financiers		
Total Produits financiers	553	675
Charges d'intérêts	-1	-7
Pertes de change	-344	-533
Autres charges financières	-11	-22
Total Charges financières	-356	-562
Dot./Provisions sur actifs financiers		
Total Résultat financier	197	113

5.2.6 Autres produits et charges opérationnels

En KEuros	2012	2011
Charges excep. s/ exercices antérieurs		-4
VNC des immo. incorp. cédées		
VNC des immo. corp. cédées	-156	-141
Autres charges exceptionnelles	-18	-30
Dot. excep. prov. immo. (impairment)		
Total Autres charges opérationnels	-174	-175
Production immobilisée		
Produits excep. s/ exercices antérieurs		
Produits de cession d'immo. corp.	131	117
Autres produits exceptionnels	15	61
Incidence des changements de méthode		
Transferts de charges d'exploitation		
Total Autres produits opérationnelles	146	178
Total Autres produits et charges opérationnels	-28	3

5.2.7 Impôts sur les bénéfices

5.2.7.1 Impôts courants

La charge d'impôts courants résulte des impôts sur les bénéfices pris en compte par les sociétés intégrées globalement pour l'exercice 2012.

5.2.7.2 Impôts différés

<i>En KEuros</i>	2012	2011
Impôt différé	-27	132
Impôt exigible	-2 620	-2 963
Total	-2 647	-2 831

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

<i>En KEuros</i>	Résultat
Résultat avant impôt	7 355
Différences permanentes France	201
Autres Ecart	270
Base Taxable	7826
Impot Théorique	2647
Impot Effectif	2647
Taux moyen sur base taxable	33,82%

5.3 Notes sur le tableau des flux de trésorerie

5.3.1 Détermination de la capacité d'autofinancement

<i>En KEuros</i>	2012	2011
Résultat de l'exercice	4 708	5 662
Dotations/reprises amortissements et pertes de valeur	1 164	1 217
Dotations/reprises provisions	-106	20
Produits de cession d'immobilisations	-131	-117
Elimination de la VNC des éléments cédés	156	406
Elimination du résultat sur cession d'actions propres	-3	-10
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	5 788	7 178
Impôts différés	27	-132
Impôt exigible	2 620	2 963
Elimination de la charge d'impôt sur le résultat	2 647	2 831
Charges d'intérêts	260	206
Revenus des équivalents de trésorerie	-260	-206
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	8 175	9 803

5.3.2 Détermination du besoin en fonds de roulement

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Variation	Reclass.	Ecart de conversion	Clôture
Stocks de marchandises	9 609	3 359		-67	12 901
Prov. sur stocks de marchandises	-1311	-16			-1 327
Incidence de la var. des stocks et en cours	-8 298	-3 343		67	-11 574
Fournisseur, avances et acomptes versés	1017	412			1 429
Clients et comptes rattachés	12 275	-2 909		5	9 371
Créances sur personnel & org. sociaux	14	3			17
Créances fiscales - hors IS	402	59			461
Comptes courants - actif	1	35			36
Autres créances	7	12			19
Charges constatées d'avance	189	-11		-2	176
Charges constatées d'avance - part > 1 an	0				0
Prov. clients et comptes rattachés	-406	-180		2	-584
Incidence de la var. des clients & autres créances (1)	-13 499	2579	0	-5	-10 925
Dettes fournisseurs	6 667	-1 254		-26	5 387
Dettes sociales	1 993	265			2 258
Dettes fiscales	573	-219		-10	344
Comptes courants - passif	10	-8			2
Comptes courants groupe - part à plus d'un an	0				0
Ajustement IG clients / fournisseurs courants	0				0
Liaison élim. intercos bilan BFR	0				0
Autres dettes (1)	7	200		-1	206
Autres dettes - part à plus d'un an	0				0
Ajustement IG autres créances / dettes courantes	0				0
Prod. constatés d'avance & aut. cptes de régul.	0				0
Incidence de la var. des fournisseurs & autres dettes	9 250	-1 016	0	-37	8 197
Incidence de la variation du BFR	-12 547	-1 780	0	25	-14 302

6. 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	Exercice 2012	Exercice 2011
Achats	666	522
Ventes	330	426
Compte fournisseur à la clôture	66	82
Compte client à la clôture	13	24

7. ENGAGEMENTS HORS BILAN

En K€

Engagements donnés	Montant
Néant	

Engagements reçus	Montant
Plafond des concours bancaires autorisés (France exclusivement)	2 600
Plafonds d'escompte accordés (dont France 4 500 K€)	6 100
TOTAL	8 700

8. Autres Informations

8.1 Effectif Moyen 2012

Les fonctions de commercialisation et de gestion des stocks aux USA sont externalisées. Il n'y a donc pas d'effectif dans ces sociétés.

EFFECTIF CATEGORIE	2012	2011	2010
Employés / AM	134	128	118
Cadres	20	25	23
Total	154	153	141

EFFECTIF PAR PAYS	France	Espagne	Portugal	Italie	Total
2010	123	12	6		141
2011	131	16	6		153
2012	130	16	6	2	154
	<i>H</i> <i>F</i>	<i>84</i> <i>46</i>	<i>12</i> <i>4</i>	<i>3</i> <i>3</i>	101 53

8.2 Rémunération des dirigeants

Les dirigeants ont perçu en 2012 une rémunération totale de 430 K€. (hors rémunération payée par la filiale PASSAT USA par Borries BROSZIO au titre de sa fonction de manager de cette filiale : 120 KUSD) ;

8.3 Formation

Un solde cumulé de 11 268 heures de droits acquis au titre du DIF n'a à ce jour pas donné lieu à demande.

PIMPANEAU & ASSOCIES	CMM SAS
Nexia International	Commissaire aux comptes
Commissaire aux comptes	Membre de la compagnie régionale de
Membre de la compagnie régionale de Paris	Chambéry
23, rue Paul Valéry	215, route de Montava
75116 Paris	74370 Argonay

Passat

Société Anonyme au capital de 2 100 000 Euros

Siège Social : 62 Rue de la Rose des Vents, 95 610 ERAGNY SUR OISE

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012 sur :

- Le contrôle des comptes consolidés de la société Passat, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- La justification de nos appréciations,
- La vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Principes, règles et méthodes comptables
 - ✓ Traitement comptable des écarts d'acquisition

La note 2.3 de l'annexe des comptes consolidés précise les modalités de suivi des écarts d'acquisition. Dans le cadre de notre appréciation des règles et des principes comptables, nous nous sommes assurés de l'absence d'indice de perte de valeur et de l'évaluation des écarts d'acquisition qui en résulte.

- Estimations comptables significatives

- ✓ Dépréciations des stocks

La note 2.9 « Stocks » de l'annexe des comptes consolidés expose les règles et méthodes comptables relatives à la valorisation et la dépréciation des stocks. Nous n'avons pas relevé d'éléments susceptibles de remettre en cause la pertinence des analyses opérées et des modalités retenues, ainsi que le caractère raisonnable de l'estimation du risque de dépréciation des stocks.

- ✓ Dépréciation des créances

La note 2.10 « Clients et comptes rattachés » de l'annexe des comptes consolidés expose les règles et méthodes comptables relatives à la valorisation et la dépréciation des créances clients. Nous avons dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptable suivis par le groupe, vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3. VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Fait à Paris et Argonay, le 25 avril 2013,

Les Commissaires aux Comptes,

PIMPANEAU & ASSOCIES
Olivier JURAMIE

CMM
Marie MERMILLOD-DUPOIZAT

B- COMPTES SOCIAUX

I. BILAN

ACTIF <i>En KEUROS</i>	au 31/12/2012			au 31/12/2011 Net
	Brut	Amortissement	Net	
Immobilisations incorporelles	644	433	211	216
Immobilisations corporelles	6 393	4 715	1678	1 917
Immobilisations financières	917		917	902
Total des Actifs immobilisés	7 954	5 148	2 806	3 035
Stocks et en-cours	9 028	1 317	7711	5 722
Clients et comptes rattachés	5 624	469	5155	5 862
Fournisseurs débiteurs	1429		1429	1016
Personnel	16		16	14
Etat taxes sur le chiffre d'affaires	460		460	392
Autres débiteurs	1631		1631	1007
Créances d'impôt sur les sociétés	89		89	0
Valeur mobilières de placement	6611		6611	17223
Disponibilités	1 092		1092	701
Total Actifs courants	25 980	1 786	24 194	31 937
Comptes de régularisation	69		69	99
Ecart de conversion actif	480		480	444
Total Actif	34 483	6 934	27 549	35 515

PASSIF	au 31/12/2012	au 31/12/2011
<i>En KEUROS</i>		
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Réserve légale	210	210
Réserves statutaires ou contractuelles	2 261	2 261
Réserves réglementées	776	776
Autres réserves	8 757	14 489
Résultat de l'Exercice	5 079	5 332
Subvention d'investissement	6	14
Total des capitaux propres	20 320	26 313
Avances conditionnées		
Total des fonds propres	20 320	26 313
Provisions pour risques	19	74
Provision pour charges	625	614
Total provisions pour risques et charges	644	688
Emprunts et concours bancaires	4	3
Comptes courants associés		
Fournisseurs et comptes rattachés	3 628	3 253
Personnel et organismes sociaux	2 137	1 945
Etat taxes sur le chiffre d'affaires et autres taxes	109	268
Dettes d'impôt sur les bénéfices		142
Dettes sur immobilisations		
Autres dettes	707	2 903
Total des dettes	6 585	8 514
Produits constatés d'avance		
Ecarts de conversion Passif		
Total Passif	27 549	35 515

II. COMPTE DE RESULTAT

<i>En K Euros</i>	Exercice 2012		Exercice 2011	
Chiffre d'affaires	35 431	100,00%	36 185	100,00%
Autres produits de l'activité	1108		1765	
Total des produits de l'activité	36 539		37 950	
Achats consommés	-16 869		-17 190	
Marge sur ventes	18 562	52,39%	18 995	52,49%
Charges externes	-5 070		-5 075	
Impôts et taxes	-686		-616	
Charges de personnel	-8 332		-8 132	
Dotation aux amortissements et provisions	-1 540		-1 878	
Autres produits et charges d'exploitation	-99		-109	
Résultat d'exploitation	3 943	11,13%	4 950	12,87%
Produits financiers	3 652		2 984	
Charges financières	-810		-835	
Résultat Courant	6 785	19,15%	7 099	20,22%
Résultat exceptionnel	-26		-1	
Résultat avant impôt	6 759	19,08%	7 098	20,40%
Participation	-322		-298	
Impôts sur les bénéfices	-1 358		-1 468	
Résultat net	5 079	14,33%	5 332	15,49%

III. ANNEXE AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT

Décret n° 83-1020 du 29 novembre 1983 – article 7,21,24 début, 24-1, 24-2 et 24-3

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2012, dont le total est de 27 549 K€ et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste et dégageant un bénéfice de 5 079 K€.

Les notes indiquées ci-après font partie intégrante des comptes annuels.

1. Identification de l'entreprise

Désignation de l'entreprise : **SA PASSAT**

La SA Passat comprend les activités de Passat en France, ainsi que celles de l'établissement portugais « PASSAT SA-SUCURSAL EM Portugal ».

L'exercice d'une durée de 12 mois couvre la période du 01/01/2012 au 31/12/2012.

La société PASSAT est société mère du groupe PASSAT composé des sociétés filiales PASSAT Espagne, PASSAT Italie, INTERBOUTIQUE SAS, et PASSAT USA CORPORATION, cette dernière détenant des participations dans deux filiales américaines Wind of Trade, LLC et Chimney Sweeping Log, LLC.

Ces comptes annuels proposés à l'approbation de l'Assemblée Générale ont été arrêtés le 24 avril 2013 par le conseil d'administration.

2. Faits caractéristiques de l'exercice

Dans le cadre de notre politique de diversification de nos canaux de distribution, nous avons décidé de créer fin 2012 une filiale qui doit nous permettre, via le développement de nouveaux sites marchands, de mieux être présent sur le web.

PASSAT détient 100% de la SAS INTERBOUTIQUE. En 2012, cette nouvelle société n'avait pas encore eu d'activité opérationnelle.

3. Principes, règles et méthodes comptables

Les Comptes de l'Exercice clos ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables applicables en France dans le respect des principes prévus par les articles 120-1 et suivants du Plan Comptable général.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions comptables ont été appliquées en conformité avec les dispositions du Code de Commerce, du décret comptable du 29 novembre 1983 ainsi que des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) relatif à la réécriture du plan comptable Général 2005 applicable au 1^{er} janvier 2005.

Les immobilisations sont inscrites au bilan pour leur coût de revient.

Changements de méthode comptable

Néant

Dérogation au classement des Charges par nature

(PCG article 531-2/16)

Certaines charges externes sont affectées par dérogation aux dispositions du Plan Comptable Général au poste « Achats de Marchandises », à savoir :

Nature des charges externes incluses dans le poste achats consommés (en K Euros)	Exercice 2012	Exercice 2011
Sous-traitance de conditionnement	475	447
Transports	1039	699

Ces dérogations sont justifiées par la meilleure connaissance et information de la marge commerciale.

Changements d'estimations et de modalités d'application

Néant

4. Notes sur le Bilan

4.1 Annexe sur les postes de l'Actif Immobilisé

(Code de Commerce art. D24-1, 2 et 4)

4.1.1 Mouvements et Etat de l'Actif Immobilisé

En KEUROS	Valeur brute en début d'exercice	Augmentation par		Diminution		Valeur brute des immobilisations en fin d'exercice
		Acquisition création	Reclasst	Par sortie	Par reclassement	
Frais d'établissement R&D						
Autres postes d'immobilisations incorporelles	760	14		130		644
TOTAL IMMOBILISATIONS	760	14	0	130	0	644
Terrains	56					56
Constructions sur sol propre	524					524
Constructions, installations générales,	260	3				263
Installations techniques, matériel et outillage ind.	3 315	277		600		2 992
Installations générales, agencements,	796	6		34		768
Autres matériels de transport	1 298	479		473		1 304
Matériel de bureau et informatique, mobilier	609	58		232		435
Emballages récupérables et divers	0					0
Immobilisations corporelles en cours	0					0
Avances et acomptes	0	51				51
TOTAL IMMOBILISATIONS	6858	874	0	1 339	0	6393
Participations évaluées par mise en équivalence						
Autres participations et comptes rattachés	420	15				435
Autres titres immobilisés	420					420
Prêts & autres immobilisations financières	62					62
TOTAL IMMOBILISATIONS	902	15	0	0	0	917
TOTAL GÉNÉRAL	8 520	903	0	1 469	0	7 954

4.1.2 Mouvements et Etat des Amortissements

En KEUROS	Montant début d'exercice	Dotations (linéaires)	Reprises	Reclassement	Montant fin d'exercice
Frais d'établissement R&D					
Autres postes d'immobilisations incorporelles	544	18	129		433
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	544	18	129	0	433
Terrains					
Constructions sur sol propre	475	25			500
Installations générales, agencements, aménagements divers	236	5			241
Installations techniques, matériel et outillage ind.	2 435	471	600		2 306
Installations générales, agencements, aménagements. Divers	716	23	20		719
Autres matériels de transport	541	382	332		591
Matériel de bureau et informatique, mobilier	537	52	231		358
Emballages récupérables et divers					
Immobilisations corporelles en cours					
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 940	958	1 183	0	4 715
Titres de participation	0				0
Créances rattachées à des participations					
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	0	0	0	0	0
TOTAL GÉNÉRAL	5 484	976	1 312	0	5 148

4.1.3 Note sur les Immobilisations Incorporelles

(Code de Commerce art. D 24-1)

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 ainsi que la valeur du Fonds Commercial antérieurement apporté ou acquis, le tout pour une valeur nette d'Actif après amortissement de 211 K€.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'usage prévue.

- Logiciels informatiques autres que ceux rattachés à la gestion : 1 an
- Logiciels rattachés à la gestion : 3 ans

4.1.4 Note sur les Immobilisations Corporelles

(Code de Commerce art. D 24-1)

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée d'usage prévue.

Les durées appliquées sont les suivantes :

- Constructions	20 ans
- Agencements et aménagements des constructions	5 à 10 ans
- Installations techniques	3 à 10 ans
- Matériels vidéo	3 ans
- Matériels de transport	3 ans
- Matériels et outillages	10 ans
- Installations générales	10 ans
- Matériel de bureau et informatique	3 à 5 ans

Certaines immobilisations corporelles – terrains et construction – ont été acquises en crédit bail et donnent lieu aux informations complémentaires décrites ci-après dans la présente Annexe.

4.1.5 Note sur les Immobilisations Financières

4.1.5.1 Participation et Autres Titres Immobilisés

(Code de Commerce art. D 24-1 et 2)

Les immobilisations financières représentent les Participations sur les filiales: PASSAT Espagne, PASSAT Italie et PASSAT USA.

- PASSAT Espagne, détenue à 100 %, a été créée en 2000 ; le montant de la participation s'élève au terme de l'exercice à 400 K€.
- PASSAT USA détenue à 92% a été créée en 2001 ; le montant de la participation s'élève au terme de l'exercice à 10 K€
- PASSAT Italie, détenue à 100 %, a été créée en 2011 ; le montant de la participation s'élève au terme de l'exercice à 10 K€.
- INTERBOUTIQUE détenue à 100 %, a été créée en 2012 ; le montant de la participation s'élève au terme de l'exercice à 15 K€.

Les créances rattachées à ces participations, les autres titres immobilisés ainsi que les dépôts et cautionnements sont inscrits au bilan à leur valeur brute, c'est à dire à leur coût d'acquisition ou d'apport.

Lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision est constituée à hauteur de la différence. La valeur d'inventaire des titres de participation est susceptible de dépréciation à concurrence de la quote-part de PASSAT dans les capitaux propres de ses filiales et des perspectives

de rentabilité ; aucun élément significatif n'impose la dotation d'une provision pour dépréciation des participations et créances des filiales.

4.1.5.2 Note sur la détention par la société de ses propres titres

A la suite de l'autorisation de rachat de ses propres actions dans la limite de 10% du capital social, conférée par l'Assemblée du 16 mai 2002 pour une période de 18 mois et renouvelée par l'Assemblée du 14 juin 2005, puis celle du 2 juin 2006 et du 30 juin 2008 puis par l'assemblée du 17 juin 2012 pour une période de 13 mois chacune à compter de la date de tenue de cette assemblée, les mouvements des actions dans le cadre d'un contrat de liquidité ont été les suivants (en EUR) :

Taux de participation : 100%	Nombre de titres au début de l'exercice	Nombre cumulé de titres acquis sur l'exercice	Nombre cumulé de titres cédés sur l'exercice	Nombre de titres détenus à la clôture de l'exercice	Valeur unitaire d'inventaire
Mouvement en quantité	3 315	29 090	29 945	2 460	
Mouvements valorisés en EUR	30 332	304 386	308 763	22 361	
Position en coût historique	30 216			22 090	
Plus ou Moins-values latentes	116			270	

De plus, PASSAT détient 88 500 actions au titre du solde d'un plan de distribution non encore affecté ainsi que 157 962 actions en autocontrôle simple. Dans le cadre de ces deux derniers plans, il n'y a eu aucun mouvement en 2012.

4.2 Tableau des filiales et participations

(Code de Commerce art. D10 et D 24-15)

TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31/12/2012

Filiales et participations	Informations financières En K EUR	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation	Quote-part du capital détenue (en pourcentage)	Valeur comptable des titres détenus	
					Brute	Nette
1 - Filiales (détenues à plus de 50%)						
F 1	PASSAT Espagne	400	1 499	100%	400	400
F 2	PASSAT USA CORP.	7	5 668	92%	10	10
F3	PASSAT Italie SRL	10		100%	10	10
F4	INTERBOUTIQUE	15		100%	15	15
2 – Participations (détenues entre 10% et 50%)		Néant				

NB : les données de Passat USA sont converties au taux de clôture soit 1 EUR = 1,3194USD.

Filiales et participation	Informations financières	Avances consentis par la Sté non encore remboursés	Chiffre d'affaires HT du dernier exercice écoulé	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la Sté au cours de l'exercice	Observations
F 1	PASSAT Espagne	1 000 K€	4 792 K€	269 K€	-	
F 2	PASSAT USA CORP.			1 835 K€	2 652 K€	Le résultat provient de ses filiales CSL et WoT
F3	PASSAT Italie SRL	617 K€	482 K€	- K€		
F4	INTERBOUTIQUE			-		
2 – Participations (détenues entre 10% et 50%)	Néant					

NB : le résultat de Passat USA est converti au taux moyen pondéré (base CA trimestriel) soit 1 EUR = 1,2764

4.3 Informations relatives aux entreprises liées

(Code de Commerce art. D 24-15 et D 10)

En K€	2012	2011
Participations	435	420
Créances rattachées à des participations	1 618	1 000
Créances clients et comptes rattachés	348	663
TOTAL	2 401	2 083
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	- 698	-3 065
TOTAL	1 703	- 982

Les créances clients sont reclassées en créances rattachées à des participations lorsque leur maturité atteint 120 jours.

En K€	Produits	Charges
Intérêts sur Créances rattachées sur filiales USA		166
Intérêts sur Créances rattachées sur filiales Espagne et Italie	26	-
Dividendes Encaissés PASSAT USA	2 652	-
TOTAL	2 678	166

Les dividendes encaissés sur les filiales sont comptabilisés au poste « Produits Financiers – Revenus de participation ».

4.4 Immobilisations acquises en Crédit Bail

Les locaux et le terrain – dit bâtiment n° 3 - attenant de l'entrepôt de FOURMIES acquis fin 1998, sont financés par Crédit Bail sur une période de 87 mois à partir du 22 décembre 1998. Un avenant au protocole a prorogé la durée de 4 ans et 9 mois pour la porter au total à 12 ans, soit jusqu'au 22 décembre 2010. A cette date la société a donc acquis ce bien pour un euro.

4.5 Tableau des biens en Crédit Bail

Néant

4.6 Annexe sur les Postes de l'Actif Circulant

4.6.1 Note sur les Stocks

(Code de Commerce art. D 24-1)

Les stocks sont évalués à partir d'un inventaire physique réalisé au 31/12/2012 et sont chiffrés au Prix Unitaire Moyen Pondéré (PUMP).

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.

Une provision pour dépréciation a été comptabilisée au terme de l'exercice pour constater la perte potentielle de valeur de certains stocks sujets à obsolescence, péremption, rotation lente ou due à l'inadéquation des quantités en stock avec la demande.

Les marchandises ont été recensées par les services commerciaux en vue de leur dépréciation. Afin de respecter les préconisations de l'administration fiscale, les taux appliqués sont à présent issus des taux de couverture calculés par rapport aux ventes moyennes des deux dernières années. Les taux de dépréciation sont de 10, 30, 50, 70, 90 ou 100% en fonction des taux de couverture puis corrigés si nécessaire par le management si il estime que la règle générale ne peut s'appliquer de façon pertinente à tel ou tel produit. Ces marchandises feront l'objet de démarches commerciales de déstockage à tarif réduit dans les mois suivants.

La somme des dépréciations comptabilisées atteint 1 317 K€.

4.6.2 Note sur les Créances

(Code de Commerce art. D 24-1 et 2)

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale.

Une dépréciation est pratiquée si la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable lorsque la créance devient douteuse, soit par suite de mise sous contrôle judiciaire ou par le fait d'existence de litiges commerciaux.

Certaines créances présentant des incertitudes de recouvrement dites de "Débit d'Office" principalement issus des clients de la GMS sont dépréciées par application d'un taux issu de l'observation statistique sur leur risque de non recouvrement. Les montants des Débits d'Office en cause s'élèvent à 252 K€ pour un total de dépréciation de 102 K€.

En dehors de ces causes identifiées de non-paiement, certaines créances présentant des incertitudes de recouvrement sont provisionnées par application d'un taux de dépréciation issu de l'observation statistique de leur risque de non recouvrement, notamment en fonction de leur ancienneté. En ce qui concerne la France : les créances nées sur 2012 sont provisionnées à 0,3% sinon, les créances

résiduelles des années antérieures sont provisionnées à des taux différents en fonction de leur ancienneté.

Sur l'établissement du Portugal la provision fait l'objet d'un traitement au cas par cas selon les clients. Elle est de 129 K€ pour un total de créances clients de 1 178 K€. Le délai de paiement s'étant sensiblement détérioré sur cette année, Nous portons une attention sur cet établissement.

Notre politique commerciale comprend l'acceptation des retours de marchandises invendues. Les provisions pour avoirs à établir sur retours contractuels de marchandises sont constatées en moins des ventes et du poste client. L'évaluation des retours de marchandises est faite sur la base des retours constatés sur la période suivant la date de clôture. Selon le contexte conjoncturel, cette période est plus ou moins longue et va de 21 à 30 jours.

Il est à noter que le poste créances clients comprend 1 546 K€ d'effets de commerce ou virements commerciaux (virements à échéance) détenus en portefeuille.

4.6.3 Valeurs mobilières de Placement et Comptes à terme

(Code de Commerce art. D 24-1 et 2)

PASSAT détient pour 539 K€ de valeurs mobilières de placement, 5 500 K€ sur des comptes à terme rémunérés, des titres PASSAT pour un montant net de 367 K€ ainsi que les intérêts courus pour 203 K€.

4.6.4 Disponibilités en Devises

(Code de Commerce art. D 24-1 et 2)

Les disponibilités en Devises ont été converties en EUR sur la base du cours de change à la clôture de l'exercice, soit 1,3194 dollars pour un euro.

Les écarts de conversion ont été directement comptabilisés dans le résultat de l'exercice en perte ou en gain de change.

Les disponibilités en devise sont principalement en Dollar US.

4.6.5 Annexe sur les Comptes de Régularisation Actif

(Code de Commerce art. D 23)

<i>En K€</i>	2012	2011
Produits à recevoir sur créances clients et comptes rattachés, factures à établir		
Sur autres créances		
TOTAL PRODUITS A RECEVOIR		
Charges constatées d'avance / Produits d'exploitation	69	99
TOTAL CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	69	99

4.7 Annexe sur les Postes du Passif

4.7.1 Composition du Capital Social

(Code de Commerce art. D 24-12)

Catégorie des titres	Valeur nominale au début de l'exercice	Nombre de titres au début de l'exercice	Créés au cours de l'exercice par réduction de la valeur nominale	Remboursés au cours de l'exercice	A la Clôture de l'exercice	Valeur nominale à la fin de l'exercice
Actions ordinaires	0,50 €	4 200 000			4 200 000	0,50 €
Actions amorties						
Actions à dividende prioritaire						
TOTAUX		4 200 000			4 200 000	

4.7.2 Variation des capitaux propres

En K€	Ouverture 2012	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2011	Distribution dividende 2011	Autres mouvements	Clôture 2012
Capital	2 100					2 100
Primes liées au capital	1 131					1 131
Réserve légale	210					210
Autres réserves	17 526		5 332	-11 065		11 793
Report à nouveau	0					
Résultat de l'exercice	5 332	5 079	-5 332			5 079
Subventions	14				-8	6
Total capitaux propres	26 313	5 079		-11 065	-7	20 320

4.7.3 Etat des Réserves Indisponibles

(Code de Commerce art. D 24-3)

Passat détient une petite quantité de ses propres titres dans le cadre d'un contrat dit "de liquidité", dont la valeur à la clôture s'élève à 22 K€. Passat a par ailleurs procédé à des rachats de titres afin de procéder à des attributions gratuites. Ces rachats représentent une valeur nette de 724K€.

Le montant de la Réserve Indisponible, à soumettre à la ratification de l'Assemblée Générale, en contrepartie de la détention par PASSAT de ses propres titres atteint donc 746 K€.

Au 31 décembre 2012 le montant de la Réserve Indisponible s'élève à 776 K€, il n'y a donc pas lieu de passer un ajustement complémentaire.

4.7.4 Note sur les Provisions pour Risques et Charges

(Code de Commerce art. D 24-2)

Les provisions pour risques comprennent les risques probables sur les actions prud'homales connus à la date d'arrêté des comptes, pour un total de 19 K€. Ces provisions ont été évaluées, soit sur la base de leur résolution intervenue dans l'intervalle, soit sur un montant estimé prudent par nos conseils.

En 2012 une procédure en appel pour litige commercial est toujours pendante au Tribunal de Grande Instance de Besançon. Il est à ce jour difficile de se prononcer sur le bien-fondé de cette demande et de chiffrer d'éventuels préjudices. Aucune provision n'a donc été comptabilisée à ce titre dans les comptes clos au 31/12/2012

Une provision pour perte de change a été constituée pour 480 K€.

4.7.5 Provision pour Indemnité de Départ en Retraite

Une provision pour indemnité de départ en retraite est calculée pour le personnel français. Elle est valorisée au terme de l'exercice pour un montant de 396 K€. Le calcul est établi sur la base d'un âge moyen de départ à la retraite de 67 ans à la demande du salarié, du taux moyen de probabilité de présence dépendant du turn-over et du risque de mortalité des personnels et d'un taux moyen d'augmentation des rémunérations de 1,5%. Le taux d'actualisation utilisé est de 2,75%.

En couverture du risque déterminé ci-dessus un placement de 251 K€ est déposé auprès d'un organisme financier. En conséquence, la provision comptabilisée à fin décembre 2012 est l'écart entre ce placement et le calcul d'engagement effectué.

4.7.6 Mouvements et Etat des Provisions

(Code de Commerce art. D 24-2)

En K Euros	Montant au début de l'exercice	Augmentations dotations de l'exercice	Diminutions			Montant à la fin de l'exercice
			Provisions utilisées	Provisions devenues sans objet	Changemt de méthode	
Provisions pour perte de change	444	480		444		480
Provisions pour litiges	74		6	49		19
Provisions pensions & obligations similaires	170			25		145
Autres provisions pour risques e charges	0					0
TOTAL	688	480	6	518	0	644
Sur immobilisations financières	0					0
Sur stocks et en cours	1 271	370	324			1317
Sur comptes clients	364	196	91			469
Sur valeurs mobilières de placement	0					0
TOTAL	1 635	566	415	0	0	1 786
TOTAL GÉNÉRAL	2 323	1 046	421	518	0	2 430
Dont Dotations et reprises	- d'exploitation - financières - exceptionnelles	1 879 444	566 480	421	60 444	1 964 480

4.7.7 Etat des charges à payer et des produits à recevoir

(Code de Commerce art. D 23)

<i>En KEuros</i>	2012	2011
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 198	2 236
Dettes fiscales et sociales	2041	1949
TOTAL CHARGES A PAYER	4 239	4 185
Factures à établir		
TOTAL PRODUITS A RECEVOIR	0	0

4.7.8 Compte d'Ecart de Conversion Passif

(Code de Commerce art. D 24-1)

<i>En K€</i>	2012	2011
Gains de change latent	-	
TOTAL	-	

4.8 Autres Informations sur le Bilan

4.8.1 Etats des Echéances des Créances et des Dettes

(Code de Commerce art. D 24-7)

4.8.1.1 Etat des créances :

<i>En K Euros</i>	Montant brut	À un an au plus	À plus d'un an	A plus de 5 ans
Créances rattachées à des participations				
Prêts, cautionnements	65		65	
Autres immobilisations financières	435		435	
Fournisseurs avances et acomptes	1429	1429		
Clients douteux ou litigieux	469	469		
Autres créances clients	5 155	5 155		
Créances rattachées à des titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés	16	16		
Sécurité sociale et autres organismes				
État et autres collectivités publiques	579	579		
Groupe et associés	1618	1618		
Débiteurs divers	14	14		
Charges constatées d'avance	69	69		
TOTAUX	9 849	9 349	500	
Prêts accordés en cours d'exercice				
Rembours. obtenus en cours d'exercice				
Prêts et avances consentis aux associés				

4.8.1.2 Etat des dettes :

<i>En K Euros</i>		Montant Brut	À un an au plus	À plus d'un an plus	À plus de cinq ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	à 2 ans max. à l'origine	4	4		
	à plus de à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers					
Fournisseurs et comptes rattachés		3 628	3 628		
Personnel et comptes rattachés		1067	1067		
Sécurité sociale et autres organismes soc.		1070	1070		
État et Autres Collectivités Publiques	Impôt sur les bénéfices Taxe sur valeur ajoutée Autres impôts, taxes et assimilés	35 74	35 74		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés					
Groupe et associés		698	698		
Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres)		8	8		
Produits constatés d'avance					
TOTAUX		6584	6584		
Emprunts souscrits en cours d'exercice					
Emprunts remboursés en cours d'exercice					
Emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques					

4.8.2 Engagements Financiers

(Code de Commerce art. L 123-13, al.3, art D 24-9 et D 24-16)

ENGAGEMENTS DONNES (En K€)	Montant
Effets escomptés non échus	1 298
Crédit Bail Immobilier	
TOTAL	1 298

ENGAGEMENTS RECUS (En K€)	Montant
Autres engagements reçus : Biens reçus en crédit-bail	467
Plafond des concours bancaires autorisés	2 600
Plafond d'escompte accordé	5 500
TOTAL	8 567

4.8.3 Engagements pour Pensions de Retraite des Dirigeants

Néant

5. Notes sur le Compte de Résultat

5.1 Annexe sur les Produits d'Exploitation

5.1.1 Ventilation du Chiffre d'Affaires

(Code de Commerce art. D 24-21)

Répartition par marché géographique	Montants	Pourcentage
	<i>en K Euros</i>	
CA réalisé en France	32 827	92,7%
CA réalisé par l'établissement Portugais	1 067	3,0%
CA réalisé sur Etats UE	1 537	4,3%
CA réalisé à l'Export hors UE		0,0%
TOTAL	35 431	100,0%

5.1.2 Transfert de Charges d'Exploitation

(PCG art. 531-2/14)

<i>En K Euros</i>	Montant
Remboursement assurances	17
Refacturation frais filiale	411
Charges de Personnel	
Divers	166
TOTAL	594

5.2 Annexe sur les Charges d'Exploitation

5.2.1 Rémunération des Dirigeants

(Code de Commerce art. D 24-18)

<i>En Euros</i>	Rémunérations prises en Charge sur l'exercice
Membres du Conseil d'Administration et Directeurs Généraux Délégués	404 900
TOTAL	404 900

5.3 Annexe sur les Produits et Charges Financières

5.3.1 Gains et Pertes de Change

En K€	Produits	Charges
Gains de Change inclus dans les Produits Financiers	263	
Pertes de Change incluses dans les Charges Financières		142
TOTAL	263	142

5.4 Produits et Charges Exceptionnels

En KEuros	Produits	Charges
Produits de Cession des Immobilisations	131	
Subventions d'Investissement	7	
Autres		
Valeurs Nettes Comptables des Immobilisations cédées		-156
Dotations Exceptionnelles aux Amortissements		
Autres		-8
TOTAL	138	-164

5.5 Ventilation de l'Impôt sur les Bénéfices

(Code de Commerce art. D 24-20)

En KEuros	Résultat avant impôt	Impôt théorique	Impôt théorique transféré au résultat exceptionnel	Résultat net après impôt
Résultat courant	6 785	-1469		5 316
Résultat exceptionnel et participation	-348	111		-237
Résultat comptable	6 437	-1358		5 079

5.5.1 Impôts payés à l'étranger

5.5.1.1. En K€	Montant
Impôt payé au Portugal par l'établissement portugais	44
TOTAL	44

5.5.2 Accroissements et Allégements de la Dette future d'Impôt

(Code de Commerce art. D 24-20)

Accroissement de la Dette future de l'Impôt

En K€	
Provisions Réglementées	Néant

Allégement de la Dette future de l'Impôt

En K€

Charges non déductibles temporairement à déduire ultérieurement :	
Provision pour Indemnité de Départ en Retraite	
Charges non déductibles temporairement à déduire l'année suivante :	
Participation des salariés	322
Taxe d'entraide – Organic	55
Aide à la construction	24
Autres charges	64
Produits imposés fiscalement mais non encore comptabilisés	
Différence de Change	0
TOTAL	465

6. Annexe sur le Personnel

6.1 Note sur la Participation des Salariés

Les résultats annuels 2012 ont permis de dégager une participation des salariés de 321 658 Euros.

6.2 Effectif au 31 décembre

(Code de Commerce art. D 24-22)

	Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise	Rappel N-1	
			Personnel salarié	Personnel mis à disposition de l'entreprise
Cadres	18		21	
Employés	118		116	
Ouvriers				
TOTAL	136		137	

6.3 Formation

Un solde cumulé de 11 268 heures de droits acquis au titre du DIF n'a à ce jour pas donné lieu à demande

IV. TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS PASSAT SA

<i>En Euros</i>	2008	2009	2010	2011	2012
CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	2 100 000				
Nombre d'actions ordinaires	4 200 000				
OPERATIONS ET RESULTATS					
Chiffre d'affaires HT	33 549 438	36 523 231	35 438 998	36 185 454	35 430 993
Résultat avant impôts, participation et dotation aux amortissements et provisions	5 405 087	8 324 467	7 344 640	8 280 570	7 840 514
Impôt sur les bénéfices	539 577	2 073 410	1 417 298	1 468 094	1 357 618
Participation des salariés	37 455	537 721	324 639	298 022	321 658
Résultat après impôts, participation et dotation aux amortissements et provisions	1 674 887	5 198 928	5 488 905	5 331 673	5 079 440
Résultat distribué					
RESULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotation aux amortissements et provisions	1,15	1,36	1,33	1,55	1,47
Résultat après impôts, participation des salariés et dotation aux amortissements et provisions	0,4	1,24	1,31	1,27	1,21
Dividende net par action					
PERSONNEL					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	129	122	122	126	127
Montant de la Masse salariale	5 468 466	5 625 616	5 660 409	5 645 942	5 868 219
Montants des sommes versées au titre des avantages sociaux	2 629 591	2 558 752	2 193 291	2 486 380	2 464 318

PIMPANEAU & ASSOCIES SAS	CMM SAS
NEXIA International	Commissaire aux comptes
Commissaire aux comptes	Membre de la compagnie régionale de
Membre de la compagnie régionale de Paris	Chambéry
23, rue Paul Valéry	215, route de Montava
75116 Paris	74370 ARGONAY

Passat

Société Anonyme au capital de 2 100 000 Euros

Siège Social : 62 Rue de la Rose des Vents, 95 610 ERAGNY SUR OISE

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2012 sur :

- Le contrôle des comptes annuels de la société Passat, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- La justification de nos appréciations,
- Les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

4. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

5. JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de Commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Principes, règles et méthodes comptables

- ✓ Périmètre Passat SA

S'agissant du périmètre des comptes annuels « Passat SA » tel que défini par la note III.1 « Identification de l'entreprise » de l'annexe, nous avons dans le cadre de notre appréciation des règles et méthodes comptables suivis par votre société, vérifié la correcte intégration des comptes de l'établissement portugais et la présentation qui en est faites.

- ✓ Dérogation au classement des charges par nature

S'agissant du classement de certaines charges dont le principe est décrit dans le note 3 de l'annexe, nous avons dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptable suivis par votre société, vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexe.

■ Estimations comptables significatives

✓ Dépréciations des stocks

La note 4.6.1 « Note sur les stocks » de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la valorisation et la dépréciation des stocks. Nous n'avons pas relevé d'éléments susceptibles de remettre en cause la pertinence des analyses opérées et des modalités retenues, ainsi que le caractère raisonnable de l'estimation du risque de dépréciation des stocks.

✓ Dépréciation des créances

La note 4.6.2 « Note sur les créances » de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la valorisation et la dépréciation des créances clients. Nous avons dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptable suivis par votre société, vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies en annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

6. VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Paris et Argonay, le 25 avril 2013,

Les Commissaires aux Comptes,

PIMPANEAU & ASSOCIES
Olivier JURAMIE

CMM
Marie MERMILLOD-DUPOIZAT

RAPPORT DU PRESIDENT

SUR LES CONDITIONS DE PREPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX

DU CONSEIL ET LES PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE

Articles L. 225-37 du Code de Commerce

Exercice clos au 31 décembre 2012

Mesdames, Messieurs et chers Actionnaires,

En application de l'article L 225-37 alinéa 6 du Code du Commerce, j'ai l'obligation, en tant que Président du Conseil d'Administration, de vous rendre compte :

1. De la composition, des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration,
2. Des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la société,
3. Des éventuelles limitations que le Conseil d'Administration apporte aux pouvoirs des directeurs,
4. De l'application du code de gouvernement d'entreprise,
5. Des modalités particulières de la participation des actionnaires à l'Assemblée Générale,
6. Des principes et des règles arrêtées par le Conseil d'administration pour déterminer les rémunérations et les avantages des mandataires sociaux

Ce rapport est présenté à l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de la Société « PASSAT » du 21 juin 2013, en application de l'article L.225-37 du Code de Commerce.

Il a été établi avec l'appui de la direction générale et de la direction financière.

Le Conseil d'administration, réuni en date du 12 décembre 2008, a examiné les recommandations AFEP-MEDEF sur la rémunération des dirigeants mandataires sociaux des sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé et a décidé de faire application de ces recommandations. Il a en outre constaté que la plupart de ces recommandations avaient déjà été largement anticipées et appliquées par la Société « PASSAT ».

Je vous rappelle que les principes de gouvernement d'entreprise des sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé sont issus des rapports VIENOT de juillet 1995 et de juillet 1999, du rapport BOUTON de septembre 2002 ainsi que des recommandations de janvier 2007 et d'octobre 2008 sur les rémunérations des dirigeants

mandataires sociaux de sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé.

L'ensemble de ces recommandations a été élaboré par les groupes de travail de l'Association Française des Entreprises Privées (AFEP) et du Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) à l'initiative des entreprises elles-mêmes soucieuses de préciser certains principes de bon fonctionnement et de transparence propres à améliorer leur gestion et leur image auprès des investisseurs et du public, et ce, notamment quant au fonctionnement et à l'organisation du Conseil d'administration, à la rémunération des dirigeants mandataires sociaux....

Cet ensemble de recommandations, qui constitue le code AFEP-MEDEF peut être désigné par les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé comme étant leur code de référence en application de la loi n°2008-649 du 3 juillet 2008 portant diverses dispositions du droit des sociétés au droit communautaire.

Conformément à l'article L.225-37 alinéa 7, nous vous précisons que le Code consolidé des recommandations de l'AFEP et du MEDEF constitue le code de gouvernement d'entreprise auquel la Société « PASSAT » se réfère volontairement pour l'élaboration du présent rapport.

Ledit code est disponible sur le site : <http://www.code-afep-medef.com/>

Le Conseil a cherché à appliquer les recommandations du Code de Gouvernance qui lui paraissent compatible avec la taille et le volume des activités de la Société.

Le présent rapport s'appuie en outre sur les recommandations AMF.

Ce rapport a été approuvé par le Conseil d'administration en date du 24 avril 2013.

PRESENTATION DU GROUPE :

Je vous rappelle que le groupe PASSAT est structuré de la manière suivante :

- PASSAT est la société mère domiciliée à ERAGNY
- PASSAT Espagne est filiale à 100 % de PASSAT
- PASSAT USA est filiale à 92 % de PASSAT
- CSL est filiale à 91 % de PASSAT USA
- WIND OF TRADE est filiale à 100 % de PASSAT USA
- PASSAT Italie est filiale à 100 % de PASSAT
- PASSAT Portugal est une succursale de PASSAT
- SAS INTERBOUTIQUE, filiale à 100 % de PASSAT.

Mes responsabilités, au sein de ce groupe, portent essentiellement sur l'analyse, le contrôle des résultats intermédiaires et annuels, les orientations et la stratégie du groupe. Plus spécifiquement, je m'occupe de la recherche de nouveaux produits.

1. CONDITIONS DE PREPARATION ET D'ORGANISATION DES TRAVAUX DU CONSEIL D'ADMINISTRATION :

Nous vous rappelons que les titres composant le capital de la Société sont actuellement admis aux négociations sur un marché réglementé au compartiment C d'EUROLIST (Euronext PARIS) (FR0000038465 -PSAT).

Le capital social fixé à 2.100.000 Euros divisé en 4.200.000 d'actions de 0,50 Euros de valeur nominale chacune.

Le Conseil d'Administration est à ce jour, composé de trois membres :

- Monsieur Borries BROSZIO, Président-Directeur Général,
- Monsieur Robin BROSZIO, Administrateur,
- Madame Kristin BROSZIO, Administrateur.

La durée du mandat des Administrateurs est de six années.

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 19 juin 2012 a décidé de renouveler le mandat de Monsieur Borries BROSZIO, de Monsieur Robin BROSZIO et de Madame Kristin BROSZIO pour une durée de six années, qui viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes à clore au 31 décembre 2017 et de nommer Monsieur Robin BROSZIO pour une durée de six années, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Annuelle appelée à statuer sur les comptes à clore au 31 décembre 2017.

Le mandat de Président-Directeur-Général de Monsieur Borries BROSZIO a également été renouvelé par l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 19 juin 2012 pour une durée de six années de sorte que son mandat viendra à expiration à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes à clore au 31 décembre 2017.

1.1 Les conditions de préparation des travaux du Conseil :

Les travaux du Conseil sont préparés par le Président-Directeur Général :

- il arrête les documents préparés par les services internes de l'entreprise ;
- il organise et dirige les travaux du Conseil d'Administration ;
- il s'assure que les Administrateurs sont en mesure de remplir leur mission et veille notamment à ce qu'ils disposent des informations et documents nécessaires à l'accomplissement de leur mission.

Le Conseil d'Administration est assisté d'un comité de pilotage se composant :

- d'une Directrice Générale Adjointe, Madame Michèle GABORIT ;
- d'un Directeur Général Adjoint en charge du commerce, du marketing et de la logistique, Monsieur Philippe BAUMANN ;
- d'un Directeur Administratif et financier, aussi en charge des Ressources Humaines et du Système d'informations Monsieur Jean Luc AJASSE.

Le comité de pilotage se réunit au moins une fois par mois.

1.2 Les conditions d'organisation des travaux du Conseil :

Le Président organise les travaux du Conseil dont le fonctionnement est régi par le règlement intérieur proposé par le Conseil d'Administration du 18 avril 2011 et adopté par Conseil d'Administration le 18 juin 2011.

Ce règlement intérieur pose les règles notamment en ce qui concerne la compétence du Conseil, la convocation et l'information des administrateurs, la majorité, la représentation, les quorum et la visioconférence et télécommunication

Aux réunions du Conseil prévues par des dispositions légales impératives, s'ajoutent des séances dont la tenue est justifiée par la marche des affaires.

1.2.1 Les réunions du Conseil et la participation aux séances :

Au cours de l'exercice clos au 31 décembre 2012, le Conseil s'est réuni 3 fois sur convocation du Président pour :

- arrêter le tableau de financement pour l'exercice écoulé,
- arrêter le plan de financement prévisionnel et du compte de résultat prévisionnel pour l'exercice en cours,
- arrêter la situation de l'actif réalisable et disponible ainsi que du passif exigible du deuxième semestre de l'exercice 2011,
- examiner et arrêter les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011,
- examiner et arrêter les comptes consolidés du groupe « PASSAT » arrêtés au 31 décembre 2011,
- proposer l'affectation du résultat de l'exercice,
- proposer une distribution de dividendes,
- examiner de la situation des mandats des Administrateurs et des Co-Commissaires aux Comptes,
- proposer le rachat par la Société de ses propres actions,
- arrêter les conventions entrant dans le cadre de l'article L 225-38 du Code de Commerce,
- proposer l'attribution de jetons de présence,
- préparer le rapport de gestion et du projet de résolutions,
- préparer le rapport financier annuel visé à l'article L.451-1-2 du Code Monétaire et financier,
- fixer de la rémunération du Président - Directeur Général,
- proposer le renouvellement des mandats des administrateurs ou nomination de nouveaux administrateurs,
- proposer l'autorisation d'augmentation de capital social réservé aux salariés dans les conditions de l'article L.3332-18 du Code du Travail,
- approuver le rapport du Président sur les conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil et les procédures de contrôle interne,
- convoquer de l'Assemblée Générale Mixte,
- reconduire le Président-Directeur Général dans ses fonctions,

- répartir entre les Administrateurs des jetons de présence,
- lancer le programme de rachat d'actions de la Société « PASSAT »,
- arrêter les documents de gestion prévisionnelle ;
- arrêter l'actif réalisable et disponible ainsi que du passif exigible du premier semestre de l'exercice 2012.

Le taux de présence ou de représentation s'est élevé en 2012 à 75 %.

Les réunions ont été présidées par le Président.

Depuis l'entrée en vigueur de la loi de sécurité financière du 1^{er} août 2003, les Commissaires aux Comptes sont convoqués à toutes les séances du Conseil d'Administration qui examinent ou arrêtent les comptes annuels ou intermédiaires.

Concernant la réunion relative à l'arrêté des comptes, nous avons consulté les directeurs des différents services de la Société ainsi que les Co-Commissaires aux Comptes titulaires, la Société par Actions Simplifiée « CMM » représentée par Madame Marie MERMILLOD-DUPOIZAT, et la Société par Actions Simplifiée « Pimpaneau et Associés » représentée par Monsieur Olivier JURAMIE.

1.2.2 Les comptes-rendus de séance :

Le procès-verbal de chaque réunion est transcrit dans le registre légal des procès-verbaux coté et paraphé par le Greffe du Tribunal de Commerce, et signé par le Président et un membre du Conseil.

1.2.3 L'information du Conseil :

A l'occasion des séances du Conseil : les Administrateurs reçoivent tous les documents et informations nécessaires à l'accomplissement de leur mission.

Hors séances du Conseil, les Administrateurs reçoivent également régulièrement toutes les informations importantes concernant la Société.

1.2.4 L'évaluation du fonctionnement du Conseil

Faisant application du Code de Gouvernance AFEP-MEDEF, le Conseil a décidé de consacrer chaque année un point de l'ordre du jour à une discussion sur le fonctionnement du Conseil d'administration.

Tous les trois ans au moins, le Conseil pourra procéder à une évaluation formalisée de son fonctionnement éventuellement à l'aide d'un questionnaire et d'entretiens individuels.

1.2.5 Comités spécialisés et administrateur indépendant

Nous vous rappelons que dans le rapport du Président concernant l'exercice clos le 31 décembre 2011, nous vous avions informé que l'ordonnance 2008-1278 du 8 décembre 2008 a consacré, notamment dans les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé, l'existence du comité d'audit dit « comité spécialisé », sous la responsabilité exclusive du Conseil d'administration (articles L.823-19 et suivants du Code de commerce).

Nous vous avions également informé que ce comité devra être mis en place au plus tard le 31 août 2013.

Nous tenons à rappeler que si la société PASSAT entre dans le champ d'application des sociétés exemptées de nommer un comité d'audit (4^e de l'article L.823-20 du code de commerce), elle a l'obligation d'attribuer les compétences de ce comité d'audit à son conseil d'administration.

Bien que la loi n'apporte aucune restriction ou condition à la composition de ce comité d'audit, l'AMF, dans son rapport final sur le comité d'audit publié le 22 juillet 2010, recommande que l'organe remplissant les fonctions du comité d'audit comprenne au moins un membre ayant des compétences particulières en matière financière ou comptable et indépendant et que lorsque le président est un membre exécutif, il s'abstienne d'assister à la réunion du conseil réuni en formation de comité d'audit étant précisé que le président peut être invité à participer à une partie de la réunion.

Nous proposons donc, afin de nous conformer aux recommandations de l'AMF, de nommer un membre indépendant en qualité d'administrateur et de confier au conseil d'administration les fonctions du comité d'audit.

De plus, le Président s'engage à ne pas assister aux réunions du comité d'audit, sauf sur son invitation.

Le comité sera chargé, notamment, d'assurer le suivi du processus d'élaboration de l'information financière, l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, le contrôle légal de comptes annuels. Il devra s'assurer de l'indépendance des Commissaires aux Comptes, et il émettra une recommandation sur leur désignation.

Le comité rendra compte régulièrement au Conseil d'administration de l'exercice de ses missions et l'informera immédiatement de toute difficulté.

Nous vous informons qu'il sera proposé à l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes au 31 décembre 2012, la nomination de Madame Marie-Claude PENDVILLE, née le 8 octobre 1954 à Namur (Belgique), demeurant 52a rue Friedrich-Schmidt - 50933 Cologne en Allemagne en qualité de nouvel administrateur pour une durée de six années, ses fonctions expirant à l'issue de l'Assemblée Générale ayant à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2018.

1.2.6 Modalités relatives à la participation des actionnaires aux Assemblées générales

Les statuts de la Société, en son article 24, précisent les conditions de participation des actionnaires aux assemblées.

Aux termes de l'article 12 des statuts, le droit de vote attaché aux actions de capital ou de jouissance est proportionnel à la quotité du capital qu'elles représentent et chaque action donne droit à une voix.

Toutefois, un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital social qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées, pour

lesquelles il sera justifié d'une inscription nominative depuis quatre ans au moins au nom du même actionnaire.

Il sera rappelé que le décret du 23 juin 2011 qui renforce l'exercice des droits des actionnaires par voie électronique et l'Ordonnance 2011-1511 du 9 décembre 2011 visent à améliorer les modalités de participation des actionnaires à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle et notamment :

- font obligation pour les sociétés dont les actions sont admises sur un marché réglementé de disposer d'un site internet en vue de permettre à leurs actionnaires d'exercer leur droit de communication électronique;
- font obligation de publier sur ce site internet un certain nombre d'informations et de documents avant l'assemblée et à l'issue de celle-ci ;
- offrent aux actionnaires la possibilité de se faire représenter par toute personne physique ou morale de leur choix ainsi que par un partenaire pacifié, cette faculté devant être rappelée dans le formulaire de procuration ;
- offrent la faculté de faire révoquer le mandat de représentation d'un actionnaire à l'assemblée dans les mêmes formes que celles requises pour la désignation du mandataire et font obligation d'offrir aux actionnaires la possibilité de notifier à la société la désignation et la révocation du mandataire par voie électronique ;
- la possibilité pour les actionnaires, représentant au moins 5% du capital ou moins de 5% dans les sociétés au capital supérieur à 750.000 euros (article R225-71 du Code de commerce), dans les conditions et selon le formalisme applicable actuellement aux demandes d'inscription de question à l'ordre du jour, de requérir l'inscription à l'ordre du jour de "points", cette demande d'inscription d'un point à l'ordre du jour devant être motivée ; les demandes d'inscription de points ou de projets à l'ordre du jour doivent parvenir à la société au plus tard le vingt-cinquième jour précédent l'assemblée (et non plus vingt jours) sans pouvoir être adressées plus de vingt jours après la date de l'avis de réunion.

Le Conseil d'administration pourra apporter une réponse commune à des questions présentant le même contenu que différents actionnaires auront posées par écrit avant l'assemblée. Par ailleurs, la société sera considérée comme ayant répondu à une question écrite dès lors qu'elle aura fait figurer la réponse sur son site internet dans une rubrique consacrée aux questions-réponses.

Rappelons que le Décret n°2012-557 du 24 avril 2012 relatif aux obligations de transparence des entreprises en matière sociale et environnementale précise la liste ainsi que les modalités de présentation et de vérification des informations, dans le rapport de gestion, sur la manière dont la société prend en compte les conséquences sociales et environnementales de son activité et sur ses engagements sociaux en faveur du développement durable, de la lutte contre les discriminations et de la promotion des diversités est reporté.

Par conséquent, aux termes de l'article R225-105-1 du Code de commerce, doit figurer dans le rapport du conseil d'administration, les informations suivantes relatives aux informations sociales et environnementales :

1° Informations sociales :

a) Emploi :

- l'effectif total et la répartition des salariés par sexe, par âge et par zone géographique ;
- les embauches et les licenciements ;
- les rémunérations et leur évolution ;

b) Organisation du travail :

- l'organisation du temps de travail ;

c) Relations sociales :

- l'organisation du dialogue social, notamment les procédures d'information et de consultation du personnel et de négociation avec celui-ci ;
- le bilan des accords collectifs ;

d) Santé et sécurité :

- les conditions de santé et de sécurité au travail ;
- le bilan des accords signés avec les organisations syndicales ou les représentants du personnel en matière de santé et de sécurité au travail ;

e) Formation :

- les politiques mises en œuvre en matière de formation ;
- le nombre total d'heures de formation ;

f) Egalité de traitement :

- les mesures prises en faveur de l'égalité entre les femmes et les hommes ;
- les mesures prises en faveur de l'emploi et de l'insertion des personnes handicapées ;
- la politique de lutte contre les discriminations ;

a) Politique générale en matière environnementale :

- l'organisation de la société pour prendre en compte les questions environnementales et, le cas échéant, les démarches d'évaluation ou de certification en matière d'environnement ;
- les actions de formation et d'information des salariés menées en matière de protection de l'environnement ;
- les moyens consacrés à la prévention des risques environnementaux et des pollutions ;

b) Pollution et gestion des déchets :

- les mesures de prévention, de réduction ou de réparation de rejets dans l'air, l'eau et le sol affectant gravement l'environnement ;
- les mesures de prévention, de recyclage et d'élimination des déchets ;
- la prise en compte des nuisances sonores et de toute autre forme de pollution spécifique à une activité ;

c) Utilisation durable des ressources :

-la consommation d'eau et l'approvisionnement en eau en fonction des contraintes locales ;
-la consommation de matières premières et les mesures prises pour améliorer l'efficacité dans leur utilisation ;

-la consommation d'énergie, les mesures prises pour améliorer l'efficacité énergétique et le recours aux énergies renouvelables ;

d) Changement climatique :

-les rejets de gaz à effet de serre ;

e) Protection de la biodiversité :

-les mesures prises pour préserver ou développer la biodiversité ;

3° Informations relatives aux engagements sociétaux en faveur du développement durable :

a) Impact territorial, économique et social de l'activité de la société :

-en matière d'emploi et de développement régional ;

-sur les populations riveraines ou locales ;

b) Relations entretenues avec les personnes ou les organisations intéressées par l'activité de la société, notamment les associations d'insertion, les établissements d'enseignement, les associations de défense de l'environnement, les associations de consommateurs et les populations riveraines :

-les conditions du dialogue avec ces personnes ou organisations ;

-les actions de partenariat ou de mécénat.

Le rapport de gestion devra exposer les actions menées et les orientations prises par la société et ses filiales, présenter les données observées au cours de l'exercice clos et indiquer les informations ne peuvent pas être produites ou ne paraissent pas pertinentes.

La loi impose enfin la vérification de ces informations par un organisme tiers (article L.225-102-1 al.7 du code de commerce) qui doit être désigné par la société pour une durée ne pouvant excéder six exercices. Cette obligation de faire vérifier les informations tant sociales qu'environnementales est entrée en vigueur, pour les sociétés cotées, à compter de l'exercice ouvert après le 31 décembre 2011, donc en 2013 pour vérifier les informations contenues dans le rapport de gestion établi au titre de l'exercice 2012.

Enfin, l'AMF a publié une Recommandation AMF 2012-05 en date du 2 juillet 2012 dont elle recommande l'application à l'occasion des assemblées qui se tiendront à compter du 1^{er} janvier 2013 et notamment :

- mettre en place un dialogue en amont de la publication des projets de résolution ;
- faciliter en pratique la mise en œuvre du droit pour un actionnaire d'inscrire des points ou des projets de résolution à l'ordre du jour ;
- améliorer la lisibilité des titres des résolutions ...

2 PRINCIPE ET REGLES ARRETES PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION POUR DETERMINER LES REMUNERATIONS ET AVANTAGES DE TOUTES NATURES ACCORDES AUX MANDATAIRES SOCIAUX

Conformément à l'article L.225-37, alinéa 8 du Code de Commerce, il vous est présenté les principes et les règles arrêtés par le Conseil d'administration pour déterminer les rémunérations et avantages de toute nature accordés aux mandataires sociaux.

2.1 Code de gouvernance

En conformité avec le Code de gouvernance AFEP-MEDEF relatif à la rémunération des dirigeants mandataires sociaux des sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé, le conseil d'administration veille à prendre en compte les éléments suivants pour déterminer la rémunération des dirigeants mandataires sociaux:

Exhaustivité: la détermination d'une rémunération doit être exhaustive. Partie fixe, partie variable (bonus), options d'actions (stocks options), actions de performance, jetons de présence, conditions de retraite et avantages particuliers doivent être retenus dans l'appréciation globale de la rémunération.

Equilibre entre les éléments de la rémunération: chaque élément de la rémunération doit être clairement motivé et correspondre à l'intérêt général de l'entreprise.

Benchmark: la rémunération du dirigeant mandataire social doit être déterminée en cohérence avec celle des autres dirigeants et celle des salariés de l'entreprise.

Lisibilité des règles: les règles doivent être simples, stables et transparentes; les critères de performance utilisés pour établir la partie variable de la rémunération, ou le cas échéant pour l'attribution d'options ou d'actions de performances, doivent correspondre aux objectifs de l'entreprise, être exigeants, explicables, et autant que possible pérennes.

Mesure: la détermination de la rémunération et des attributions d'options ou d'actions de performance doit réaliser un juste équilibre et tenir compte à la fois de l'intérêt général de l'entreprise, des pratiques du marché et des performances des dirigeants.

Par ailleurs, les conditions d'application des recommandations du Code de Gouvernance par le conseil d'administration sont les suivantes:

Contrat de travail en cas de mandat social:

Le Président-Directeur Général de la société ne bénéficie d'aucun contrat de travail, tant au niveau de la société mère que d'une quelconque de ses filiales.

Indemnités de départ « parachutes dorés » :

Le versement d'indemnités de départ à un dirigeant mandataire social doit être exclu s'il quitte à son initiative la société pour exercer de nouvelles fonctions, ou change de fonctions à l'intérieur du groupe, ou encore s'il a la possibilité de faire valoir à brève échéance ses droits à la retraite. L'indemnité de départ ne doit pas pouvoir excéder, le cas échéant, deux ans de rémunération (fixe et variable). Ces règles et ce plafond s'appliquent à l'ensemble des indemnités et incluent notamment les éventuelles indemnités versées en application d'une clause de non concurrence. Tout gonflement artificiel de la rémunération dans la période

préalable au départ doit être proscrit.

Encadrement des régimes de retraite supplémentaires:

Les mandataires sociaux ne bénéficient pas de régime de retraite supplémentaire à prestations définies.

Règles complémentaires pour les options d'achat ou de souscription d'actions et l'attribution d'actions de performance:

La société n'attribue aucune option d'achat ou de souscription d'actions ni d'actions de performance.

Transparence sur tous les éléments de la rémunération des mandataires sociaux :

Les éléments constitutifs des rémunérations sont rendus publics.

2.2 Détermination des rémunérations des mandataires sociaux

La rémunération des dirigeants mandataires sociaux est fixée par le Conseil d'administration.

Le Président-Directeur Général et le cas échéant, le Directeur Général Délégué ont chacun une rémunération fixe réévaluée périodiquement et une part variable fonction des résultats de la Société et du groupe.

Le montant des rémunérations versées se calcule sur une base brute.

Il sera rappelé qu'une convention de prestation de services a été conclue entre Monsieur Borries BROSZIO et la filiale américaine de la société Passat, la société PASSAT USA CORPORATION aux termes de laquelle Monsieur Borries BROSZIO a perçu, pour l'année 2012, la somme de 120.000 USD au titre de management fees et qui est reconduite pour l'année 2013 avec une rémunération portée à 200.000 USD.

Conformément au n°24 de la recommandation AMF 2012-05 du 2 juillet 2012, nous tenons à justifier de l'intérêt de cette convention pour la société et des conditions financières qui y sont attachées, à savoir que les difficultés rencontrées sur le marché américain dans le courant de l'année 2012, qui perdureront sur l'année 2013, requièrent un déploiement d'efforts complémentaires conséquents justifiant l'augmentation de la rémunération de Monsieur Borries BOSZIO.

3. LE CONTRÔLE INTERNE ET LA GESTION DES RISQUES :

3.1 Définition et Rappel des Objectifs du Contrôle Interne

Le contrôle interne recouvre l'ensemble des politiques et procédures mises en place dans la société afin d'assurer :

- Le respect des politiques de gestion définies par le Conseil d'Administration,
- La sauvegarde des actifs de la société,
- La prévention et la détection des fraudes,
- L'exactitude et l'exhaustivité des enregistrements comptables,

- L'établissement en temps voulu d'informations comptables et financières fiables : établissement des situations mensuelles, publicité des chiffres d'affaires, établissement des comptes intermédiaires semestriels et des comptes annuels.

3.2 Organisation Générale des procédures de Contrôle Interne

3.2.1 Les acteurs et leur rôle

Monsieur Borries BROSZIO, Président du Conseil d'Administration.

Ses responsabilités, au sein du groupe, sont d'en insuffler les orientations et la stratégie, mais également de contrôler le fonctionnement opérationnel des différents services, à travers les rapports des Directeurs et par un suivi régulier des engagements. Par ailleurs, il s'occupe de la recherche de nouveaux produits, et s'assure de l'optimisation des achats de marchandises.

Monsieur Robin BROSZIO, Administrateur.

Il participe à la recherche de nouveaux produits, et accroît son implication dans nos activités, notamment américaines : il a été nommé manager de CHIMNEY SWEEPING LOG, LLC (filiale à 91% de Passat USA), et récemment de la filiale WIND OF TRADE, LLC. Il détermine avec M. Borries BROSZIO les volumes d'achats, et est impliqué dans les démarches marketing et la gestion du service informatique.

Madame Kristin BROSZIO, Administrateur.

Monsieur Philippe BAUMANN, Directeur Général Adjoint, assure, avec l'appui du Conseil d'Administration, la conception et le déploiement de la politique commerciale en France et dans les filiales européennes. Il encadre les fonctions marketing, logistique et secrétariat commercial.

Madame Michèle GABORIT, Directrice Générale Adjointe de Passat SA et Secrétaire Générale de PASSAT USA. Elle anime aussi la gestion des stocks des filiales.

Monsieur Jean Luc AJASSE, Directeur Administratif et Financier.

Il supervise les services comptables, assure le contrôle de gestion, la supervision et l'optimisation de la trésorerie du groupe, établit les situations comptables intermédiaires et les comptes annuels. Il s'assure à ce titre de la régularité et de la conformité aux réglementations de la comptabilité et des déclarations fiscales. Il est aussi en charge des Ressources Humaines et du Système d'Informations

3.2.2 L'organigramme hiérarchique et fonctionnel

Le manuel "Qualité" précise dans le détail l'organigramme fonctionnel et hiérarchique de la société et le fonctionnement de l'ensemble des procédures administratives, comptables et financières.

Le Président, ayant une activité de type similaire en Allemagne sous la forme de la société Broszio & Co, participe aux activités de Passat SA à travers des visites régulières et des échanges constants d'informations avec l'ensemble des Directeurs. Passat SA et Broszio & Co sont deux sociétés sans lien capitaliste et aux opérations disjointes. Elles entretiennent des relations commerciales aux conditions de marché.

En ce qui concerne les filiales, les managers administratifs portugais et espagnols sont chargés du suivi courant des affaires, la Direction intervenant régulièrement pour faire le point. Pour les USA, La Directrice Générale Adjointe est chargée du suivi des achats, le Directeur Administratif et Financier du suivi financier, et celui-ci participe à la plupart des visites sur place et aux discussions auxquelles elles donnent lieu, tant sur les sujets commerciaux que financiers.

Les délégations de signature sur la maison-mère sont les suivantes : signature seuls de Robin BROSZIO, de la Directrice Générale Adjointe, du Directeur Administratif et Financier ou du Directeur Administratif et Financier Adjoint jusqu'à 30 000 €, à deux pour les sommes de plus grande importance.

Robin BROSZIO est en outre décisionnaire sur les commandes d'achat de marchandises, de même que notre Président, en raison de l'impact opérationnel de nos approvisionnements. Les validations des demandes en amont sont toutefois réparties entre les autres managers (commercial, marketing, administratif), via les réunions achat.

Les achats de frais généraux et engagements de dépenses divers font l'objet d'une procédure de contrôle : les demandes de plus de 1000 € doivent être validées par MM. Borries ou Robin BROSZIO, les demandes moindres étant validées par Michèle GABORIT ou Jean Luc AJASSE

Par ailleurs, la ségrégation des tâches, même si elle doit encore être améliorée, progresse également grâce au logiciel Exabanque (préparation des virements de masse par la comptabilité au vu des échéances, signature EBICS).

Pour ce qui est des filiales, il existe des délégations limitées aux opérationnels locaux pour l'Espagne et le Portugal, en l'occurrence pour les responsables administratifs.

Au-delà, les signatures sont détenues par le Directeur Administratif et Financier et la Directrice Générale Adjointe.

3.2.3 Les modifications ou renforcements apportés au contrôle interne.

Le Conseil d'Administration et l'ensemble du Comité de Pilotage ont à cœur de développer les procédures de contrôle interne afin d'éviter tout risque de fraude ou d'erreur. Le développement de ce Comité de Pilotage, les compétences recrutées et les postes créés ont cet objectif, en complément des améliorations opérationnelles recherchées.

Nous avons évoqué la ségrégation des tâches, qui progresse régulièrement, et le circuit des engagements de dépenses autres que marchandises a été amélioré.

A ce stade, le contrôle des autorisations d'engagement est assuré par la comptabilité, qui s'assure que les dépenses de frais généraux sont validées conformément à la procédure.

Les demandes relevant de chacun des services internes (et les notes de frais centrales) sont sous la responsabilité des responsables de services.

Nos conditions générales ont été revues récemment, et les contrats de RFA, au-delà du suivi administratif, doivent faire l'objet d'une revue par le Directeur Commercial.

L'informatique a remis en question ses protections et ses systèmes afin de les optimiser.

En ce qui concerne les USA, le changement de cabinet comptable avait déjà permis un meilleur contrôle de nos comptes et des flux financiers : la mission confiée à un nouveau

Certified Public Accountant (expert-comptable) plus proche géographiquement de notre partenaire commercial, et connaissant mieux la grande distribution, avait facilité l'émission et le contrôle régulier des états financiers.

Désormais, la reprise en interne, en France, de la tenue des comptabilités des filiales américaines a permis au comité de pilotage une vision plus rapide et plus précise des opérations de ces sociétés. Cette reprise est opérationnelle depuis septembre 2008.

3.3 Présentation des procédures

Nos procédures de contrôle interne, s'appuient sur trois piliers :

3.3.1 Le système informatique.

PASSAT utilise un ERP – *Enterprise Ressource Planning* - qui gère l'ensemble des process des sociétés européennes du groupe sur un schéma informatique identique et assure la "traçabilité" des flux, tels que : Approvisionnements, Ventes, Gestion des stocks, Comptabilité générale et auxiliaire, Comptabilité analytique et Trésorerie.

Cet ERP permet de modéliser et de pérenniser l'ensemble de nos organisations et de s'assurer en particulier que chaque transaction fait l'objet d'un enregistrement comptable et d'un suivi des flux.

Par ailleurs, l'utilisation d'un «*Entrepôt de Données*» permet aussi de réaliser l'ensemble des contrôles de gestion nécessaires à l'activité du groupe et à l'information du conseil d'administration.

Ces systèmes ont été audités par un organisme externe, à la demande de nos commissaires aux comptes. Cet audit a consisté en un audit d'application avec description du système d'information, analyse des données économiques (stocks, tarifs, marges) avec synthèse des points forts et faibles et enfin recommandations. Cet audit n'a pas mis en évidence de risques particuliers portant impact sur les informations financières.

3.3.2 La norme ISO 9001 – V2000.

Afin de renforcer notre organisation interne nous avions mis en place un contrôle qualité et obtenu le 20/06/2002 une certification ISO 9001 V2000 par le Bureau Véritas Quality International dans le domaine d'activité : Négoce et marketing de produits grand public innovants.

L'application de cette norme nous a permis de nous assurer du respect des procédures internes pour la satisfaction de nos clients. Ces procédures ayant été implémentées dans un contexte stable, les procédures d'audit et de re-certification, relativement coûteuses, ne nous ont pas paru se justifier sur la durée.

3.3.3 Le recueil des procédures et méthodes comptables.

Le recueil des procédures comptables définit un cadre assurant la pertinence et la permanence des méthodes comptables spécifiques à PASSAT, telles que :

- La Gestion des immobilisations spécifiques et indispensables à notre activité de vente assistée par l'image, représentées par les matériels vidéo.

- La détermination des Provisions pour Risque de reprise des marchandises invendues conformément aux conventions commerciales particulières avec nos distributeurs.
- Les enregistrements comptables des Achats et des Charges Externes spécifiques à l'activité : publicité, publicité TV, participations publicitaires, etc.
- Le calcul et l'enregistrement mensuel et annuel des Comptes de Régularisation, tels que Charges à Payer, Charges Comptabilisées d'avance, Provisions pour remises de fin d'année (RFA) et provision pour dépréciation des Débits d'Office, Abonnements de charges externes et de certains frais de personnel, Provision sur la participation des salariés, Provision pour impôt sur les sociétés.

3.4 Description Générale des procédures

L'organisation générale des procédures de contrôle interne se présente de la manière suivante :

3.4.1 Les cycles des approvisionnements, des stocks, des ventes et des créances clients

L'ensemble de ces cycles est structuré autour d'un système informatique unique depuis la prise de commande aux fournisseurs, en passant par la facturation des clients et jusqu'à la gestion des stocks.

Ce système permet d'assurer et de contrôler l'exhaustivité des enregistrements des flux sur l'activité commerciale.

Les stocks "France" sont gérés à FOURMIES; un directeur de site assure la responsabilité de cette gestion dans une unité spécialisée. Les responsables des établissements européens assurent la gestion et la responsabilité de leur propre stock selon des procédures identiques à celles de la France.

L'inventaire permanent des marchandises est contrôlé deux fois par an : par un inventaire physique par sondage qui a lieu au terme du 1^{er} semestre (30 juin) et par un inventaire physique complet à la clôture du 31 décembre; ce dernier est effectué en présence de nos Commissaires aux Comptes.

Le suivi et la relance des créances Clients sont confiés à deux salariés. La gestion Client des établissements espagnols et portugais est adaptée selon une organisation similaire.

3.4.2 Le cycle financier

Les engagements financiers de la société, ainsi que ceux de la filiale américaine, sont assurés et contrôlés par le Directeur Administratif et Financier, qui disposent de prévisions de trésorerie.

3.4.3 La gestion du personnel

Est sous la responsabilité du Directeur administratif et Financier et des responsables des différents services de l'entreprise.

3.4.4 Les procédures de Reporting des résultats des filiales

3.4.4.1 Les filiales européennes

Les résultats des filiales et des établissements européens sont déterminés et contrôlés suivant les procédures "Groupe" et notamment grâce à l'utilisation du même système informatique en liaison permanente avec le siège.

Par ailleurs, les informations comptables et financières sont centralisées par des cabinets comptables locaux chargés de répondre et de satisfaire aux diverses obligations comptables et fiscales applicables à chacun des pays.

3.4.4.2 Les filiales américaines

L'ensemble du process comptable et financier des filiales des USA est réalisé par un comptable senior bilingue anglais basé au siège du Groupe à Eragny sur Oise et travaillant sous la supervision du Directeur Administratif et Financier.

Par ailleurs, nous confions à un cabinet comptable local la mission de répondre et de satisfaire aux diverses obligations fiscales applicables à ce pays.

En outre, les comptes sont soumis au contrôle de nos Commissaires aux Comptes.

3.5 Procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable

3.5.1 Les normes comptables appliquées

Les Comptes de l'Exercice clos ont été élaborés et présentés conformément aux règles comptables applicables en France dans le respect des principes prévus par les articles 120-1 et suivants du Plan Comptable général.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les conventions comptables ont été appliquées en conformité avec les dispositions du Code de Commerce, du décret comptable du 29 novembre 1983 ainsi que des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) relatif à la réécriture du plan comptable Général 2005 applicable au 1^{er} janvier 2005.

3.5.2 Le suivi des Engagements Hors Bilan

Les engagements hors bilan peu significatifs eu égard à la taille du Groupe sont suivis directement par la Direction Générale.

3.5.3 Les procédures de Consolidation

Le Groupe PASSAT est composé de :

- PASSAT, la société mère domiciliée à ERAGNY,
- PASSAT Espagne, filiale à 100 % de PASSAT,
- PASSAT USA, filiale à 92 % de PASSAT,
- CSL, filiale à 91 % de PASSAT USA,
- WIND OF TRADE, filiale à 100 % de PASSAT USA,
- PASSAT Italie, filiale à 100 % de PASSAT,
- PASSAT Portugal, succursale de notre société mère,
- SAS INTERBOUTIQUE, filiale à 100 % de PASSAT.

Toutes les filiales sont consolidées par intégration globale. La consolidation est réalisée conformément aux normes IFRS.

3.6 L'audit Interne et Externe

La mise en place des procédures internes et leur analyse sont assurées par la Direction financière. Ces analyses peuvent se traduire par des démarches de reengineering ou des groupes de travail dédiés, ou par des analyses réalisées par le Directeur Financier aidé de ses services.

Nos Commissaires aux Comptes assurent l'Audit Légal dans le cadre de la Certification des Comptes Annuels de PASSAT et des Comptes Consolidés.

3.7 Conclusion

L'ensemble des procédures mises en place et contrôlées permet de s'assurer de la bonne adéquation de notre contrôle interne avec les objectifs précisés, de leur correcte application et de leur efficacité.

Borries BROSZIO
Président-Directeur Général

PIMPANEAU & ASSOCIES

CMM

NEXIA International

Commissaire aux comptes

Membre de la compagnie régionale de
Paris

23, rue Paul Valéry
75116 PARIS

Commissaire aux comptes

Membre de la compagnie régionale de
chambéry

215, route de Montava
74370 ARGONAY

PASSAT

*Société Anonyme au capital de 2.100.000 €
Siège social : 62, rue de la Rose des Vents
95610 Eragny-sur-Oise
R.C.S. Pontoise : 342 721 107*

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

*ETABLIS EN APPLICATION DE L'ARTICLE L.225-235 DU CODE DE COMMERCE
SUR LE RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
DE LA SOCIETE PASSAT*

EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2012

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société PASSAT et en application des dispositions de l'article L.225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président de votre société conformément aux dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Il appartient au Président d'établir et de soumettre à l'approbation du Conseil d'Administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par les articles L.225-37 du Code de commerce relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du Président, concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L.225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

1. INFORMATIONS CONCERNANT LES PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE RELATIVES A L'ELABORATION ET AU TRAITEMENT DE L'INFORMATION COMPTABLE ET FINANCIERE

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du Président du Conseil d'Administration, établi en application des dispositions de l'article L.225-37 du Code de commerce.

2. AUTRES INFORMATIONS

Nous attestons que le rapport du Président du Conseil d'Administration comporte les autres informations requises à l'article L.225-37 du Code de commerce.

Paris et Argonay, le 25 avril 2013

Les Commissaires aux Comptes,

PIMPANEAU & ASSOCIES

Olivier JURAMIE

CMM

Marie MERMILLOD-DUPOIZAT

" PASSAT "
Société Anonyme au capital de 2.100.000 Euros
Siège Social : 62 rue de la Rose des Vents
95610 ERAGNY SUR OISE

PONTOISE B 342 721 107

**TEXTE DES RESOLUTIONS PROPOSEES A
L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE MIXTE
DU 21 JUIN 2013**

PREMIERE RESOLUTION

Les actionnaires donnent acte ensemble et individuellement au Président du Conseil d'Administration de ce qu'ils ont été régulièrement et en son temps convoqués à la présente Assemblée.

DEUXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et le rapport sur les comptes annuels des Co-Commissaires aux Comptes, approuve l'inventaire et les comptes annuels de la Société « PASSAT » S.A., à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés le 31 décembre 2012, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'Administration et le rapport général des Co-Commissaires aux Comptes, approuve l'inventaire et les comptes consolidés annuels du groupe « PASSAT », à savoir le bilan, le compte de résultat et l'annexe arrêtés le 31 décembre 2012, tels qu'ils lui ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la proposition du Conseil d'Administration, et décide d'affecter le résultat bénéficiaire, soit 5.079.440 Euros, de la manière suivante :

au compte "autres réserves"
qui passera ainsi de 11.793.240 Euros
à 16.872.680 Euros

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée générale, après en avoir délibéré, décide de distribuer la somme 3.160.862 Euros (trois millions cent soixante mille cent huit cent soixante-deux euros), nette des dividendes non distribuables attachés aux actions détenues en autocontrôle, prélevée sur le compte « autres réserves ». Cette distribution représente un dividende net par action de 0,80 Euros qui correspond aux résultats de l'exercice écoulé.

L'Assemblée Générale prend acte que les dividendes suivants ont été distribués au titre des trois exercices précédents :

<u>EXERCICE</u>	<u>Revenus éligibles à l'abattement</u>	<u>Revenus non éligibles à l'abattement</u>
	Dividendes	Autres revenus distribués
<i>2009</i>	<i>2 567 060</i>	—
<i>2010</i>	<i>3 161 421</i>	—
<i>2011</i>	<i>11 064 679</i>	—

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial des Co-Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce et statuant sur ce rapport, approuve la convention nouvelle mentionnée dans ce rapport et approuve en tant que de besoin les conventions conclues au cours des exercices antérieurs et qui se sont poursuivies au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

SEPTIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir entendu la lecture du rapport spécial du Commissaires aux Comptes exposant les circonstances en raison desquelles la procédure d'autorisation des

conventions visées à l'article L 225-38 du Code de commerce n'a pas été suivie, ratifie expressément lesdites conventions conformément à l'article L 225-42 du même code.

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, approuve les dépenses dites somptuaires et charges visées à l'article 39-4 dudit code, qui s'élèvent à un montant de 32.913 Euros. L'impôt supporté en raison des dites dépenses et charges s'élève à 11.320 Euros.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide d'allouer aux administrateurs un montant de 31.771 Euros au titre des jetons de présence.

DIXIEME RESOLUTION

Comme conséquence des résolutions qui précédent, l'Assemblée Générale donne aux membres du Conseil d'Administration quitus de l'exécution de leur mandat pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

ONZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des assemblées ordinaires, connaissance prise du rapport du conseil d'administration, autorise le conseil d'administration, conformément aux dispositions des articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce, y compris en période d'offre publique, à acheter ou faire acheter des actions de la société notamment en vue :

- de la mise en œuvre de tout plan d'options d'achat d'actions de la société dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 et suivants du Code de commerce ; ou
- de la participation au résultat de l'entreprise dans les conditions prévues par la loi, notamment les articles L. 3321-1 et suivants du Code du travail ; ou
- de l'attribution gratuite d'actions dans le cadre des dispositions des articles L. 225-197-1 et suivants du Code de commerce ; ou
- de la remise d'actions lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital par tout moyen ; ou
- de la conservation et la remise d'actions à titre de paiement, d'échange ou autre dans le cadre d'opérations de croissance externe, de fusion, scission et apport et ce, dans la limite de 5% du capital social.
- de l'animation du marché secondaire ou de la liquidité de l'action Passat par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement dans le cadre d'un contrat de liquidité et conformément à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers ; ou
- de l'annulation de tout ou partie des titres ainsi rachetés, sous réserve d'une autorisation par l'assemblée générale extraordinaire.

Ce programme serait également destiné à permettre à la société d'opérer dans tout autre but autorisé ou qui viendrait à être autorisé par la loi ou la réglementation en vigueur. Dans une telle hypothèse, la société informerait ses actionnaires par voie de communiqué.

Les achats d'actions de la société pourront porter sur un nombre d'actions tel que :

- le nombre d'actions que la société achète pendant la durée du programme de rachat n'excède pas 10 % des actions composant le capital de la société, à quelque moment que ce soit ;
- le nombre d'actions que la société détiendra à quelque moment que ce soit ne dépasse pas 10 % des actions composant le capital de la société à la date considérée.

Par application de l'article L.225-209 alinéa 2, lorsque les actions sont rachetées pour favoriser la liquidité dans les conditions définies par le règlement général de l'Autorité des marchés financiers, le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de la limite de 10% correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée de l'autorisation.

L'acquisition, la cession ou le transfert des actions pourront être réalisés à tout moment et par tous moyens, sur le marché ou de gré à gré, y compris par acquisition ou cession de blocs (sans limiter la part du programme de rachat pouvant être réalisée par ce moyen), par offre publique d'achat, de vente ou d'échange, ou par utilisation d'options ou autres instruments financiers à terme négociés sur un marché réglementé ou de gré à gré ou par remise d'actions par suite de l'émission de valeurs mobilières donnant accès au capital de la société par conversion, échange, remboursement, exercice d'un bon ou de toute autre manière, soit directement, soit indirectement par l'intermédiaire d'un prestataire de services d'investissement.

Le prix maximum d'achat des actions dans le cadre de la présente autorisation sera de 15 euros par action (ou la contre-valeur de ce montant à la même date dans toute autre monnaie).

Le montant global affecté au programme de rachat d'actions ci-dessus autorisé ne pourra être supérieur à 6.300.000 euros.

L'assemblée générale décide que la présente autorisation, à compter de son utilisation par le conseil d'administration, annule et remplace pour la période restant à courir celle donnée au conseil d'administration par l'assemblée générale du 19 juin 2012. La présente autorisation est donnée pour une période de douze mois à compter de ce jour, soit jusqu'au 21 juin 2014.

L'assemblée générale délègue au conseil d'administration, en cas de modification du nominal de l'action, d'augmentation de capital par incorporation de réserves, d'attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement de titres, de distribution de réserves ou de tous autres actifs, d'amortissement du capital, ou de toute autre opération portant sur les capitaux propres, le pouvoir d'ajuster le prix d'achat susvisé afin de tenir compte de l'incidence de ces opérations sur la valeur de l'action.

L'assemblée générale confère tous pouvoirs au conseil d'administration, avec faculté de subdélégation, pour mettre en œuvre la présente autorisation, pour en préciser, si nécessaire, les termes et en arrêter les modalités, pour réaliser le programme d'achat, et notamment pour passer tout ordre de bourse, conclure tout accord, en vue de la tenue des registres d'achats et de ventes d'actions, effectuer toutes déclarations auprès de l'Autorité des marchés financiers et de toute autre autorité qui s'y substituerait, remplir toutes formalités et, d'une manière générale, faire le nécessaire.

La présente autorisation annule et remplace la précédente autorisation donnée aux termes de la dixième résolution de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires de la Société réunie en date du 19 juin 2012.

DOUZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale décide de nommer en qualité de nouvel administrateur :

**Madame Marie-Claude PENDVILLE
née le 8 octobre 1954 à Namur (Belgique),
de nationalité belge
demeurant 52a rue Friedrich-Schmidt - 50933 Cologne (Allemagne)**

pour une durée de six années, jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes de l'exercice à clore le 31 décembre 2018.

Madame Marie-Claude PENDVILLE a accepté les fonctions qui viennent de lui être conférées et déclaré qu'elle n'exerce aucune autre fonction et n'est frappée d'aucune autre mesure susceptible de lui interdire d'exercer les fonctions de membre du Conseil d'Administration.

TREIZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale approuve la proposition du conseil d'administration et nomme, en remplacement de Monsieur Alain Bret, Commissaire aux Comptes Suppléant qui a fait valoir ses droits à la retraite et a donné par conséquent, sa démission de ses fonctions :

La Société « « Audits et Partenaires » S.A.S.

65, Bd Des Alpes
38240 Meylan

Représentée par Madame Françoise Daujat

En conséquence, la Société « Audits et Partenaire », exercera ses fonctions pour le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle appelée à statuer sur les comptes à clore au 31 Décembre 2013.

L'Assemblée Générale approuve la proposition du conseil d'administration et nomme, en remplacement de la Société par Actions Simplifiée « PIMPANEAU & ASSOCIES », représentée par Monsieur Olivier JURAMIE, en qualité de Co-Commissaire aux Comptes titulaire :

**La société AUDITEURS ET CONSEILS ASSOCIES, S.A.S.
Dont le siège social est sis 31 rue Henri Rochefort - 75017 PARIS
Représentée par Monsieur Eric CHAPUS**

Et en remplacement de Monsieur Olivier LELONG, en qualité de Co-Commissaire aux Comptes Suppléant :

**Le Cabinet PIMPANEAU & ASSOCIES, S.A.S.
Dont le siège social est sis 31 rue Henri Rochefort - 75017 PARIS
Représenté par Monsieur François MAHE**

Pour une durée de six exercices, soit jusqu'à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle portant approbation des comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2018.

QUATORZIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur de copies ou d'extraits du présent procès-verbal pour remplir toutes formalités de droit.

PASSAT

Société Anonyme au capital de 2 100 000 euros
Siège Social : 62, rue de la Rose des Vents
95610 Eragny-sur-Oise

Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier annuel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Borries J. BROSZIO

Président

Jean-Luc AJASSE

Directeur Administratif et Financier