



# Rapport semestriel 06 /2019

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

VERSAILLES 342 721 107

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 30 Juin 2019



## **Sommaire**

- Page 3 : Rapport Semestriel d'Activité
- Page 4 : Comptes Consolidés Semestriels
- Page 14 : Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier
- Page 15 : Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés semestriels

## **ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ**

### **Situation et évolution de l'activité de la Société au cours du premier semestre 2019 :**

Les chiffres corrigés des opérations intragroupes montrent :

En France :

- Un chiffre d'affaires en hausse de 11,2 % par rapport à la même période de 2018 soit +1,4 M€;
- Un taux de marge brute en baisse de 2,5% ;
- Des autres charges d'exploitation en diminution de 288 K€ par rapport au 06/2018;
- A 796 K€ le résultat opérationnel augmente de plus de 692 K€ par rapport celui de juin 2018,
- Après résultat financier et charge d'impôt le résultat net ressort à 552 K€ pour 78 K€ l'année précédente.

Sur les pays d'Europe du Sud :

Conséquence de notre décision prise fin 2018 d'arrêter notre activité en Italie courant 2019, notre chiffre d'affaires sur cette zone atteint 1,04 M€ pour 1,35 M€ en 06/2018. Le résultat opérationnel atteint 41 K€ pour 6 K€ en juin 2018 ;

Aux Etats Unis :

La campagne de commercialisation ne démarrant qu'en octobre et se finissant en janvier les ventes de la période ne sont pas significatives. Cependant l'activité de ce semestre est favorisée par, sur le mois de juin, un avancement des commandes de bûches de ramonage de la campagne 2019/2020 ; ainsi notre chiffre d'affaires sur la bûche de ramonage est en croissance de 0,5 M€ par rapport à juin 2018 ;

Le résultat opérationnel sur cette période est de 568 K€ pour 50 K€ l'année précédente.

### **Evènement post-clôture :**

Néant

### **Prévisions d'activité 2019 :**

En France :

Après un premier semestre en nette hausse par rapport à la même période de 2018, nous continuerons, grâce aux lancements de nouveaux produits et à notre politique de communication, d'affirmer notre présence sur le marché et pensons ainsi conserver notre avance.

En Europe du Sud :

En Espagne l'activité devrait se maintenir. Au Portugal, nous devrons augmenter nos efforts commerciaux afin de contrecarrer les difficultés rencontrées sur ce premier semestre conséquentes du rapprochement capitalistique de deux de nos principaux clients.

Aux Etats Unis :

Sur l'activité bûche de ramonage la réussite de cette nouvelle campagne dépendra comme toujours des conditions climatiques et, face à la concurrence accrue, de notre capacité à communiquer .

# GROUPE PASSAT – COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS 06/2019

## I. ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>En K€</i>	<b>Clôture 30/06/2019</b>	<b>Clôture 31/12/2018</b>
Immobilisations incorporelles	243	294
Ecarts d'acquisition	897	892
Droit d'utilisation	1 365	
Immobilisations corporelles	1 645	1 627
Autres actifs financiers	54	53
Impôts différés	225	485
Autres actifs long terme		
Total Actifs non-courants	4 429	3 351
Stocks et en-cours	10 927	9 075
Clients et autres débiteurs	6 384	6 040
Créances d'impôt	158	487
Autres actifs courants	103	130
VMP et autres placements	7 053	7 869
Disponibilités	8 757	9 402
Total Actifs courants	33 382	33 003
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		
<b>Total Actif</b>	<b>37 811</b>	<b>36 354</b>
Capital	2 100	2 100
Primes liées au capital	1 131	1 131
Actions propres	-740	-760
Autres réserves	350	307
Résultats accumulés	27 399	26 420
Total Capitaux propres, part du groupe	30 240	29 198
Intérêts minoritaires	613	701
Total Intérêts minoritaires	613	701
Total des capitaux propres	30 853	29 899
Emprunts et dettes financières		
Engagements envers le personnel	208	238
Autres provisions	250	250
Impôts différés	1	1
Autres passifs long terme (lié au Droit d'utilisation)	1 230	
Total Passifs non courants	1 689	489
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	2	2
Provisions (part à moins d'un an)	30	75
Fournisseurs et autres crébiteurs	5 091	5 697
Dettes d'impôt	4	189
Autres passifs courants (dt Droit d'utilisation)	142	3
Total Passifs courants	5 269	5 966
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		
<b>Total Passif</b>	<b>37 811</b>	<b>36 354</b>

## II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En KEuros	1er Semestre 2019	1er Semestre 2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>17 070 100,0%</b>	<b>14 912 100,0%</b>
Autres produits de l'activité	52	71
Achats consommés	-7 277	-6 572
<b>Marge brute</b>	<b>9 793 57,4%</b>	<b>8 340 55,9%</b>
Autres achats et charges externes	-3 440	-3 189
Charges de personnel	-3 666	-3 907
Impôts et taxes	-190	-185
Dotation aux amortissements et provisions	-1 369	-1 220
Autres produits et charges opérationnels courants	217	228
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 397 8,2%</b>	<b>138 0,9%</b>
Autres produits et charges opérationnels	7	22
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 404 8,2%</b>	<b>160 1,1%</b>
Total charges et produits financiers	8	-17
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 412 8,3%</b>	<b>143 1,0%</b>
Impôts sur les bénéfices	-339	-78
<b>Résultat net total</b>	<b>1 073 6,3%</b>	<b>65 0,4%</b>
<b>Part du groupe</b>	<b>984</b>	<b>42</b>
<b>Part des minoritaires</b>	<b>89</b>	<b>23</b>
<i>Résultat par action (en euros)</i>	<i>0,25</i>	<i>0,01</i>

\* : retraité selon explications fournies au § V.1

### Etat du résultat global consolidé

En KEuros	juin-19	juin-18
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1 073</b>	<b>65</b>
Total des produits et charges comptabilisés par capitaux propres et recyclables par le compte de résultat		
Total des produits et charges comptabilisés par capitaux propres et non recyclables par le compte de résultat		
<b>Résultat global de la période</b>	<b>1 073</b>	<b>65</b>
Attribuables aux:		
Propriétaires de la société mère	984	42
Intérêts ne conférant pas le contrôle	89	23

### III. TABLEAU CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

<b>En K€</b>	<b>2019 (6 mois)</b>	<b>Exercice 2018</b>	<b>2018 (6 mois)</b>
Résultat net total consolidé	1 073	874	65
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions	431	1 061	410
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	19	-47	-31
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	1 523	1 888	444
Elim. de la charge (produit) d'impôt	339	17	78
Elim. du coût de l'endettement financier net	-27	-37	-21
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 835	1 868	501
Variations non cash			
Incidence de la variation du BFR	-2 708	3 486	2 483
Impôts payés	59	-887	-405
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>-814</b>	<b>4 467</b>	<b>2 579</b>
Variation de périmètre		-469	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-352	-707	-447
Acquisition d'actifs financiers		20	18
Variation des prêts et avances consentis			
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	9	156	118
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-343</b>	<b>-1 000</b>	<b>-311</b>
Augmentation de capital			
Cession (acquisition) nette d'actions propres	20	-2	5
Emission d'emprunts			
Remboursement d'emprunts	-128		
Intérêts financiers nets versés	27	37	21
Dividendes payés aux actionnaires du groupe			
Dividendes payés aux minoritaires	-263	-191	-213
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>-344</b>	<b>-156</b>	<b>-187</b>
Incidence de la variation des taux de change	53	328	176
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>-1 448</b>	<b>3 639</b>	<b>2 257</b>
Trésorerie d'ouverture	17 256	13 617	13 617
Trésorerie de clôture	15 808	17 256	15 874
Variation de la trésorerie	-1 448	3 639	2 257

## IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

### - Part du Groupe :

PREMIER SEMESTRE 2019

En K Euros	Ouverture 2019	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2018	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2018	Variation	Autres mouvements	Variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2019
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	25 385							25 385
Résultat de l'exercice	582	984	582 -582		20	-5	43	984
<b>Total capitaux propres consolidés (part du groupe)</b>	<b>29 198</b>	<b>984</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>20</b>	<b>-5</b>	<b>43</b>	<b>30 240</b>

EXERCICE 2018

En K Euros	Ouverture 2018	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2017	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2017	Variation	Autres mouvements	Variation des écarts de conversion	Clôture 2018
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	23 850							23 850
Résultat de l'exercice	1 310	582	1 310 -1 310		-212	135	302	582
<b>Total capitaux propres consolidés (part du groupe)</b>	<b>28 391</b>	<b>582</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-212</b>	<b>135</b>	<b>302</b>	<b>29 198</b>

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

Les autres mouvements sont constitués de divers reclassements de présentation en capitaux propres d'ouverture.

### - Part des minoritaires

PREMIER SEMESTRE 2019

En K Euros	Ouverture 2019	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2018	Distributions effectuées : dividende 2018	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture Juin 2019
Réserves consolidées	409		292	-177		524
Résultat de l'exercice	292	89	-292			89
<b>Total capitaux propres consolidés (minoritaires)</b>	<b>701</b>	<b>89</b>	<b>0</b>	<b>-177</b>	<b>0</b>	<b>613</b>

EXERCICE 2018

En K Euros	Ouverture 2018	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2017	Distributions effectuées : dividende 2017	Reclassements et variation des écarts de conversion	Clôture 2018
Réserves consolidées	383		155	-163	34	409
Résultat de l'exercice	155	292	-155			292
<b>Total capitaux propres consolidés (minoritaires)</b>	<b>538</b>	<b>292</b>	<b>0</b>	<b>-163</b>	<b>34</b>	<b>701</b>

## **V. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS**

### **1. Règles et méthodes comptables**

#### **Présentation du Compte de Résultat Consolidé**

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

#### **1.1 Normes appliquées**

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019 sont préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS, publiée par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) et adoptée dans l'Union européenne.

Ils ne comportent pas en notes annexes l'ensemble des informations requises pour la présentation des comptes annuels. Ces états financiers condensés doivent donc être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels publiés de l'exercice 2018.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations adoptés par l'Union européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019 sont les suivantes :

- IFRS 16 « Contrats de location » ;
- IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat ».

Les mises en œuvre de ces évolutions sont respectivement décrites aux paragraphes 1.1.1 et 1.1.2.

##### **1.1.1. Impacts de la première application d'IFRS 16 « Contrats de location »**

##### **IFRS 16 : Impacts de la première application d'IFRS 16 « contrats de location »**

IFRS 16 « Contrats de location » remplace la norme IAS 17 « Contrats de location » et les interprétations liées. Elle entre en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2019. Elle prévoit un principe unique de comptabilisation des contrats de location pour les preneurs avec la reconnaissance d'un actif immobilisé et d'une dette de location pour la plupart des contrats et non plus uniquement pour les contrats de location-financement.

Le Groupe a mis en œuvre un processus de collecte de toutes les informations pouvant être requises par la nouvelle norme et de simulation des impacts des différentes options qu'elle offre, afin d'être capable d'appliquer la règle au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme à tous ses contrats de location identifiés comme tels selon IAS 17 de façon rétrospective en comptabilisant l'effet cumulatif de sa première application au 1<sup>er</sup> janvier 2019 en capitaux propres dans les réserves consolidées. Il a reconnu à cette date, au passif du bilan, une dette sur biens pris en location pour chaque contrat qui correspond à la valeur actualisée des paiements de loyers restants à effectuer déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal du preneur au 1<sup>er</sup> janvier 2019 sur la base de la durée initiale des contrats. En contrepartie, le Groupe a comptabilisé à l'actif un droit d'utilisation dont la valeur correspond au montant de la dette de location ajustée des loyers payés d'avance, des avantages reçus du bailleur et des coûts directs initiaux immédiatement avant la date de première application.

Conformément au choix de cette méthode de transition, le Groupe n'a procédé à aucun retraitement des états financiers antérieurs présentés en comparaison de ceux arrêtés au 30 juin 2019.

Le Groupe a appliqué des durées de location correspondant à la période non résiliable de chaque contrat et en évaluant systématiquement le caractère raisonnablement certain des facultés d'exercice des options de résiliation anticipée ou de renouvellement prévues contractuellement.

Par ailleurs, le Groupe a choisi d'utiliser les exemptions prévues par la norme et de ne pas appliquer aux contrats concernés les principes de comptabilisation décrits ci-dessus, à savoir : les contrats de location de courte durée (inférieurs ou égaux à 12 mois), ceux relatifs à des biens de faible valeur. Il a aussi choisi de ne pas appliquer la mesure de simplification qui permet de ne pas séparer la composante locative de celles non locatives pour une catégorie de biens sous-jacents.

Les droits d'utilisation sont mesurés au montant de la dette de location en utilisant un taux d'actualisation, en tenant compte des durées résiduelles des contrats à compter de la date de première application, soit le 1er janvier 2019.

Les actifs et les passifs identifiés au titre de la première application d'IFRS 16 ont donné lieu à la reconnaissance respectivement de passifs et d'actifs d'impôts différés à la date de transition.

Les taux d'actualisation et durée résiduelle des contrats déterminés par la Direction sont fondés sur les informations historiques et sur d'autres facteurs jugés raisonnables au vu des circonstances.

L'écart entre le total des dettes sur biens pris en location et les engagements hors bilan de location simple au 31 décembre 2018 s'explique de la façon suivante :

	<b>Montant en milliers d'euros</b>
<b>Engagement donné au titre des contrats de location simple au 31 décembre 2018</b>	1 600
Effet de l'actualisation au 1er janvier 2019	- 100
<b>Obligations locatives au 1er janvier 2019 après première application d'IFRS 16</b>	<b>1 500</b>

Le retraitement n'a pas eu d'impact significatif sur les capitaux propres consolidés à l'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

L'application d'IFRS 16 « Contrats de location » a un impact marginalement négatif sur le résultat opérationnel d'activité qui résulte du remplacement des charges de location par celles liées à l'amortissement des droits d'utilisation des biens pris en location légèrement inférieures. Au niveau du tableau consolidé des flux de trésorerie, le retraitement des charges de loyers conduit à majorer les charges financières et les flux de remboursements d'emprunts.

Les principes comptables applicables aux contrats de location sont détaillés en notes 5.1 et 5.7 du rapport semestriel.

### **1.1.2. Impacts de la première application d'IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat »**

La société Passat SA fait actuellement l'objet d'un contrôle fiscal. Le 22 juillet 2019, l'administration fiscale a transmis sa proposition de rectification : la société Passat rédige actuellement, avec l'aide de ses conseils, une réponse à cette proposition de rectification qu'elle entend contester. L'éventuel risque fiscal sera appréhendé dans les comptes clos au 31 décembre 2019, conformément aux prescriptions d'IFRIC 23.

Ces comptes semestriels ont été arrêtés le 24 septembre 2019 par le Conseil d'Administration.

## **1.2 Méthode de consolidation**

Les états financiers consolidés regroupent par intégration globale les comptes de toutes les filiales dont la société PASSAT SA détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.  
Aucune société n'est consolidée par mise en équivalence.

## **1.3 Méthode de conversion des états financiers de filiales étrangères**

Les comptes consolidés du Groupe Passat sont établis en euros.  
Les postes d'immobilisations, de réserves, créances et dettes sont convertis au cours de clôture de l'exercice. Les réserves des filiales américaines ayant essentiellement pour contrepartie de la trésorerie, il a été décidé de les convertir au taux de clôture, et non au taux historique.

Le compte de résultat est converti au cours moyen de l'exercice pondéré de l'activité de chaque trimestre.  
L'écart résultant de l'application de ces cours est inscrit dans les capitaux propres, en « réserves de conversion ».

Les taux de conversion Euro / \$ retenus sont les suivants:

En Euros	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Taux de clôture	1.138	1,145	1,1658
Taux moyen	1.1275	1,1633	1,2285

## **1.4 Immobilisations Incorporelles**

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

Les immobilisations incorporelles représentent les logiciels acquis, les dépenses de dépôt des marques ou de brevets.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'usage. Les règles comptables étant différentes entre chaque pays nous harmonisons au niveau du groupe les taux d'amortissements par retraitement de consolidation .

## **1.5 Immobilisations Corporelles**

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

En raison de leur faible montant et de l'aspect très peu capitaliste du groupe Passat, qui n'a pas vocation à mener des opérations immobilières, et de la faiblesse du marché disponible pour les biens détenus, il a été jugé pertinent de conserver dans les comptes le coût historique des constructions et de ne pas les réévaluer en fonction d'estimations conjoncturelles.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée d'usage. Les règles comptables étant différentes entre chaque pays nous harmonisons au niveau du groupe les taux d'amortissements par retraitement de consolidation.

## **1.6 Impôts différés**

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'il existe des décalages temporaires entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs.

Les actifs d'impôts différés sont reconnus dès lors qu'il est probable que l'entreprise disposera d'un bénéfice imposable sur lequel elle pourra imputer une différence temporelle déductible.

Les actifs et passifs d'impôts sont évalués en utilisant le taux d'impôt et les règles fiscales applicables au 30 juin 2019 soit :

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

### **1.7 Stocks**

En France, Italie et USA, les stocks sont valorisés selon la méthode FIFO.

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

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

La valeur brute des marchandises et approvisionnements comprend le prix d'achat, les frais accessoires et les frais de conditionnement lorsqu'ils sont engagés par la société.

Les marchandises ont été recensées par les services commerciaux en vue de leur dépréciation. Le taux appliqué a été déterminé en fonction de l'ancienneté des marchandises en stock, de leur rotation appréciée sur 2,5 ans (2017,2018 et le premier semestre 2019) et de leur potentiel commercial.

### **1.8 Clients et comptes rattachés**

En raison des impératifs de présentation IFRS, les effets détenus en portefeuille sont reclassés à la rubrique « Clients et comptes rattachés »; pour les mêmes raisons, les effets escomptés et non échus ont été présentés à l'actif en encours clients et au passif en concours bancaires.

Les provisions relatives aux remises de fin d'année accordées aux distributeurs, ainsi que les avoirs à établir (notamment pour retours) ont été présentés en moins de l'encours clients.

### **1.9 Ventes**

Les ventes sont constatées en comptabilité à la réception des marchandises par nos clients. Notre politique commerciale comprend, dans toutes les filiales, l'acceptation des retours de marchandises invendues. Conformément à IFRS 15, les provisions pour avoirs à établir sur retours contractuels de marchandises sont constatées en moins des ventes, ainsi que les provisions pour remises de fin d'année. L'évaluation des retours de marchandises est faite sur la base d'une approche statistique prenant en compte la saisonnalité et les retours constatés sur les trimestres 3 et 4 de l'année précédente .

### **1.10 Coût des marchandises vendues**

Les retours prévisibles de marchandises liés aux avoirs à établir provisionnés ci-dessus ont été constatés en variation des stocks, réduisant ainsi le coût d'achat des marchandises vendues.

## 2. Périmètre de consolidation

### 2.1 Périmètre de consolidation

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

### 2.2 Variation de périmètre

Il n'y a pas eu de variation de périmètre sur le premier semestre 2019.

## 3. Information sectorielle

Le Groupe Passat ne disposant que d'un secteur d'activité (la vente par l'image), aucune présentation sectorielle autre que géographique n'est pertinente.

Répartition du résultat par zones géographiques :

	Résultat opérationnel		Résultat net part du groupe	
	Juin 2019	Juin 2018	Juin 2019	Juin 2018
France	795	103	552	78
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	41	7	29	-33
USA-Canada	568	50	403	-3
<b>Total groupe</b>	<b>1 404</b>	<b>160</b>	<b>984</b>	<b>42</b>

## 4. Notes sur l' Etat du Résultat Global

### 4.1 Produits d'exploitation

#### Ventilation du Chiffre d'Affaires (par origine)

*En Millions d'Euros*

	06 / 2019	%	06 / 2018	%
France	13,89	81,4%	12,5	83,8%
Europe hors France (Espagne-Portugal-Italie)	1,04	6,1%	1,35	9,1%
USA-Canada	2,14	12,5%	1,06	7,1%
<b>TOTAL</b>	<b>17,07</b>	<b>100%</b>	<b>14,91</b>	<b>100%</b>

### 4.2 Marge Brute

A 57,4 %, le taux de marge brute augmente de 1,5 points par rapport à la même période de 2018.

### 4. 3 Autres Achat et Charges Externes

Malgré le retraitement du loyer selon la norme IFRS16 faisant diminuer ce poste de charges de 143 K€, nous notons une augmentation de ces dépenses de 151 K€ par rapport à la même période de 2018. Cette hausse est due essentiellement à l'augmentation des dépenses de marketing et communication en France.

#### **4.4 Charges de Personnel**

Les charges de personnel baissent de 241 K€ par rapport à la même période de 2018 : économies en France.

#### **4.5 Dotations aux amortissements et provisions**

Augmentation de 149 K€ provenant de l'application de la norme IFRS16 et donc de l'amortissement du droit d'utilisation.

#### **4.6 Impôts sur les bénéfices**

##### **4.6.1 Impôts courants**

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

##### **4.6.2 Impôts différés**

<b><i>En Keuros</i></b>	<b>06 / 2019</b>	<b>06 / 2018</b>
Impôt différé	-255	-107
Impôt exigible	-84	29
<b>Total</b>	<b>-339</b>	<b>-78</b>

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

<b><i>En KEuros</i></b>	<b>Résultat</b>	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1 412</b>	
<b>Impot Théorique</b>	-395	28,00%
IS des minoritaires CSL	12	
IS non activation IDA sur perte Portugal	11	
IS non activation IDA sur pertes antérieures Espagne	18	
Aures Ecarts IS	15	
<b>Impot Effectif</b>	-339	
<b>Taux Effectif d'impôt</b>		<b>24,01%</b>

#### **5. Parties liées (IAS 24)**

Passat SA et Broszio & Co (et sa filiale Passat Autriche) sont deux sociétés sans lien capitalistique et aux opérations disjointes, bien qu'ayant le même président, Monsieur Borries BROSZIO. Elles entretiennent des relations commerciales aux conditions de marché, selon les volumes indiqués ci-dessous :

En KEuros	06 / 2019	06 / 2018
Achats	174	218
Ventes	42	27
Compte fournisseur à la clôture	27	65
Compte client à la clôture	26	3

## **5. Notes sur l' Etat de la Situation Financière**

### **5.1 Immobilisations**

Application de la norme IFRS16 génère un droit d'utilisation pour 1 365 K€ ;

### **5.2 Impôts Différés**

Par rapport au 31 décembre 2018, diminution significative résultante conséquente de la baisse en France liée au résultat positif de ce premier semestre.

### **5.3 Stocks**

Par rapport au 31/12/2018, augmentation saisonnière normative de 1 852 K€ dont 926 K€ aux USA et 923 K€ en France.

### **5.4 Clients**

Par rapport à décembre 2018, l'augmentation sur ce poste provient essentiellement d'une meilleure activité en France .

### **5.5 Trésorerie**

baisse de 1,5 M€ de notre trésorerie au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

### **5.6 Capitaux Propres**

30,2 M€ en juin 2019 pour 29,1 M€ en décembre 2018.

### **5.7 Autres passifs long terme**

Application de la norme IFRS16 génère un autre passif long terme de 1 230 K€

**PASSAT**

Société Anonyme au capital de 2 100 000 euros

Siège Social : 1-3, rue Alfred de Vigny

78112 FOURQUEUX

**Attestation des personnes assumant la responsabilité du rapport financier semestriel**

Nous attestons, qu'à notre connaissance, que les comptes consolidés semestriels sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 25 Septembre 2019

**Borries J. BROSZIO**

Président

**Jean-Luc AJASSE**

Directeur Administratif et Financier

BECOUZE

**1, rue de Buffon  
49100 ANGERS**

**Auditeurs & Conseils Associés**

**Membre de Nexia International**

**31, rue Henri Rochefort  
75017 PARIS**

*Société inscrite à la Compagnie Régionale d'ANGERS*

*Société inscrite à la Compagnie Régionale de PARIS*

---

**S.A. PASSAT**

**RAPPORT  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE  
(période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 au 30 juin 2019)**

---

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle  
(période du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019)

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société PASSAT, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### 1 - CONCLUSION SUR LES COMPTES

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité, est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalie significative de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 1.1, 5.1 et 5.7 des comptes consolidés semestriels condensés concernant la première application de la norme IFRS 16 « contrats de location » à compter du 1er janvier 2019.

## 2 - VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à ANGERS et PARIS, le 25 septembre 2019

Les Commissaires aux comptes

BECOUZE

Auditeurs & Conseil Associés

E. DUBAIL  
Associé

O.JURAMIE  
Associé