



# Projets de comptes annuels 2008



# GROUPE PASSAT – EXERCICE 2008

## COMPTES ANNUELS

### A- COMPTES CONSOLIDES

#### **I. BILAN CONSOLIDE**

<i>En K€</i>	<i>Note</i>	<b>Clôture 31/12/2008</b>	<b>Ouverture 31/12/2007</b>
Immobilisations incorporelles	5.1.1.1/5.1.1.5.1	921	1 110
Ecart d'acquisition	5.1.1.2	734	567
Immobilisations corporelles	5.1.1.3/5.1.1.5.2	2 518	3 338
Autres actifs financiers	5.1.1.4/5.1.1.5.3	96	65
Impôts différés	5.1.2	185	309
Autres actifs long terme			
Total Actifs non-courants		4 454	5 389
Stocks et en-cours	5.1.3	7 104	9 613
Clients et autres débiteurs	5.1.4/5.1.5	15 363	15 778
Créances d'impôt	5.1.5	8	234
Autres actifs courants	5.1.5	222	252
VMP et autres placements	5.1.6	4 666	1 761
Disponibilités	5.1.7	3 564	4 323
Total Actifs courants		30 927	31 962
Total Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés			230
<b>Total Actif</b>		<b>35 381</b>	<b>37 582</b>
Capital	5.1.8	2 100	2 100
Primes liées au capital		1 131	1 131
Actions propres		-765	-338
Autres réserves		-295	-730
Résultats accumulés		21 132	19 116
Total Capitaux propres, part du groupe		23 304	21 280
Intérêts minoritaires		684	698
Total Intérêts minoritaires		684	698
Total des capitaux propres		23 987	21 978
Emprunts et dettes financières	5.1.10	79	130
Engagements envers le personnel	5.1.9	85	73
Autres provisions	5.1.9	4	377
Impôts différés	5.1.11	92	336
Autres passifs long terme			
Total Passifs non courants		260	1 067
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	5.1.10	2 079	4 748
Provisions (part à moins d'un an)	5.1.9	214	187
Fournisseurs et autres créditeurs	5.1.12/5.1.13	8 100	9 491
Dettes d'impôt		741	262
Autres passifs courants			
Total Passifs courants		11 134	14 537
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés			
<b>Total Passif</b>		<b>35 381</b>	<b>37 582</b>

## II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En KEuros</i>	<i>Note</i>	<b>Exercice 2008</b>	<b>Exercice 2007</b>	
<b>Chiffre d'affaires</b>	5.2.1	<b>50 411</b>	<b>100,00%</b>	<b>47 140</b>
Autres produits de l'activité		187		761
Achats consommés	5.2.2	-22 906		-21 452
<b>Marge brute</b>		<b>27 505</b>	<b>54,56%</b>	<b>25 688</b>
Autres achats et charges externes		-11 295		-13 072
Charges de personnel	5.2.3	-8 238		-8 813
Impôts et taxes		-659		-525
Dotation aux amortissements et provisions	5.2.4	-3 815		-1 943
Autres produits et charges d'exploitation		157		115
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>3 842</b>	<b>7,62%</b>	<b>2 212</b>
Autres produits et charges opérationnels	5.2.6	117		403
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>3 959</b>	<b>7,85%</b>	<b>2 614</b>
Total charges et produits financiers	5.2.5	-169		-52
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>3 790</b>	<b>7,52%</b>	<b>2 562</b>
Impôts sur les bénéfices	5.2.7	-1 449		-1 338
<b>Résultat net total</b>		<b>2 341</b>	<b>4,64%</b>	<b>1 224</b>
<b>Part du groupe</b>		<b>2 068</b>		<b>871</b>
<b>Part des minoritaires</b>		<b>273</b>		<b>354</b>
<i>Résultat par action (en euros)</i>		<i>0,49</i>		<i>0,21</i>

### III. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

<i>En K€</i>	<i>Note</i>	<b>Exercice 2008</b>	<b>Exercice 2007</b>
Résultat net total consolidé		2 341	1 224
Ajustements :			
Elim. des amortissements et provisions		1 925	1 574
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution		154	8
Elim. des produits de dividendes			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		4 419	2 806
Elim. de la charge (produit) d'impôt		1 319	1 338
Elim. du coût de l'endettement financier net		169	154
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	15.3.1	5 907	4 298
Variations non cash			-232
Incidence de la variation du BFR	15.3.2	1 733	1 105
Impôts payés		-1 070	-1 584
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		<b>6 571</b>	<b>3 587</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-1 340	-2 621
Acquisition d'actifs financiers		-4	-888
Variation des prêts et avances consentis		1	17
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		541	13
Dividendes reçus			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		<b>-803</b>	<b>-3 480</b>
Cession (acquisition) nette d'actions propres		-908	-379
Emission d'emprunts			9
Remboursement d'emprunts		-23	-89
Intérêts financiers nets versés		-169	-154
Dividendes payés aux actionnaires du groupe			-840
Dividendes payés aux minoritaires		-104	-95
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		<b>-1 204</b>	<b>-1 548</b>
Incidence de la variation des taux de change		318	-335
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>4 882</b>	<b>-1 775</b>
Trésorerie d'ouverture		1 406	3 181
Trésorerie de clôture		6 289	1 406
Variation de la trésorerie		4 882	-1 775

#### IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

- **Part du Groupe :**

**2007**

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2007	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2006	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2006	Variation (instruments de capital)	Variations de périmètre	Autres mouvts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2007
Capital	2 100								2 100
Primes liées au capital	1 131								1 131
Réserves consolidées	16 274		3 613	-840	-338	249	-958	-822	17 178
Résultat de l'exercice	3 613	871	-3 613						871
<b>Total capitaux propres consolidés (part du groupe)</b>	<b>23 118</b>	<b>871</b>		<b>-840</b>	<b>-338</b>	<b>249</b>	<b>-958</b>	<b>-822</b>	<b>21 280</b>

Les réserves d'ouvertures ont été ajustées de corrections d'erreurs datant d'années antérieures, et concernant essentiellement des compléments d'amortissements. Ces ajustements s'élèvent à 252 KEuros.

**2008**

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2008	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2007	Distributions effectuées par PASSAT : dividende 2007	Variation (instruments de capital)	Autres mouvts	Variation des écarts de conversion	Clôture 2008
Capital	2 100							2 100
Primes liées au capital	1 131							1 131
Réserves consolidées	17 178		871		-854	375	435	18 004
Résultat de l'exercice	871	2 068	-871					2 068
<b>Total capitaux propres consolidés (part du groupe)</b>	<b>21 280</b>	<b>2 068</b>			<b>-854</b>	<b>375</b>	<b>435</b>	<b>23 304</b>

Les instruments de capital sont constitués par le reclassement en capitaux propres des actions d'autocontrôle.  
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**

**2007**

<i>En K Euros</i>	<b>Ouverture 2007</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Affectation résultat 2006</b>	<b>Distributions effectuées : dividende 2006</b>	<b>Variations de périmètre</b>	<b>Reclassements et variation des écarts de conversion</b>	<b>Clôture 2007</b>
Réserves consolidées	402		615	-114	-249	-308	345
Résultat de l'exercice	615	354	-615				354
<b>Total capitaux propres consolidés (minoritaires)</b>	<b>1 017</b>	<b>354</b>		<b>-114</b>	<b>-249</b>	<b>-308</b>	<b>699</b>

**2008**

<i>En K Euros</i>	<b>Ouverture 2008</b>	<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>Affectation résultat 2007</b>	<b>Distributions effectuées : dividende 2007</b>	<b>Reclassements et variation des écarts de conversion</b>	<b>Clôture 2008</b>
Réserves consolidées	344		354	-104	-183	411
Résultat de l'exercice	354	273	-354			273
<b>Total capitaux propres consolidés (minoritaires)</b>	<b>698</b>	<b>273</b>		<b>-104</b>	<b>-183</b>	<b>684</b>

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 CONSOLIDES**

### **1. Identification du groupe**

Désignation de l'entreprise : GROUPE PASSAT

Annexe au bilan consolidé avant répartition de l'exercice clos le 31/12/2008, dont le total est de 35 381 K Euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste et dégageant un bénéfice part du groupe de 2 068 K Euros.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 01/01/2008 au 31/12/2008.

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 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 8 avril 2009 par le conseil d'administration de l'entreprise.

#### **1.1. Présentation du groupe**

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

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 nettoyeur 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 perte de référencement auprès d'un de nos clients américain avait pénalisé la performance de Wind Of Trade sur l'exercice 2006 : ce client avait préféré privilégier une version bas de gamme de gant anti-chaleur. Devant l'insuccès de ce gant, les relations commerciales ont repris dès la campagne 2007-2008.

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.

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'Espagne 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**

- L'exercice 2008 a donné lieu au rachat par notre filiale Wind of Trade d'un brevet concernant le gant anti-chaleur, pour un montant de 200 KEuros. Par souci de prudence, ce brevet sera amorti sur 2 ans.
- L'évolution de l'équipe de management, avec le départ à mi-année de Jean-Camille RAYMOND, n'a pas entraîné de changement organisationnel majeur.

## **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 31/12/08, 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 de toutes les sociétés consolidées est le 31 décembre.

### 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 événement 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	31/12/2008	31/12/2007
Taux de clôture	1.3917	1.4721
Taux moyen	1.4431	1.4074

### **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.

Les présentoirs portant les vidéos et les produits en magasin, antérieurement immobilisés et amortis sur 3 ans, ont été retirés cette année des immobilisations, en raison des difficultés de traçabilité de ces matériels, et de justification de leur durée de vie.

Ce changement prend effet au 1<sup>er</sup> janvier 2008, et son impact sur le résultat est de 156 K Euros au titre de la valeur résiduelle des présentoirs détenus à l'ouverture (soit 441 K Euros de valeur brute et 285 K Euros d'amortissement cumulé), et de 64 K Euros au titre des achats de la période.

## **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 2008, soit :

France :	33,33 %
Portugal :	25,00 %
Espagne :	35,00 %
USA :	34,00 %

Le taux d'impôt de chacun des pays est identique à celui retenu au cours de l'exercice précédent.

## **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. Le taux appliqué (50 ou 100% de dépréciation) a été déterminé en fonction de l'ancienneté des marchandises en stock, de leur rotation sur 2008, et de leur potentiel commercial. Ces marchandises feront l'objet de démarches commerciales de déstockage à tarif réduit dans les mois suivants. La nature de nos marchés, l'originalité et la non péremption de nos

marchandises rendent l'estimation de la provision dépendante de l'expérience et de l'action des équipes commerciales, aucune règle générale ne pouvant s'appliquer de façon pertinente à l'ensemble des produits.

## **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, soit un taux de 35% au 31 décembre 2008. Les montants des Débits d'Office en cause s'élèvent à 302 KEUROS pour un total de dépréciation de 88 KEUROS.

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 2008 sont provisionnées à 1% si elles ont plus de 6 mois, et à 0,3% sinon, les créances résiduelles des années antérieures étant non significatives. Les risques représentés par les créances clients portugaises sont non significatifs.

En Espagne, les créances ont fait l'objet d'une analyse et d'un effort accru de recouvrement, permettant d'établir un montant de provision atteignant 327 KEuros (hors retours et remises attendus).

Aux USA, la provision fait l'objet d'un traitement au cas par cas selon les clients, avec une couverture par une assurance des comptes clients pouvant présenter un risque. Au Portugal, la provision est non significative.

## **2.11. Trésorerie**

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

## **2.12. Valorisation des services à rendre, rémunérés par attribution d'actions gratuites**

Passat a initié en décembre 2006 un plan d'attribution d'actions gratuites ayant donné lieu à distribution en décembre 2008, pour un total de 16 200 titres, et un montant de 67 KEuros.

En application de la norme IFRS 2, cet engagement a été défini comme la juste valeur de la rémunération des services rendus (et à rendre) et a été classé en charges de personnel.

Les titres autodétenus rachetés dans le cadre de ce plan au-delà des titres effectivement attribués en décembre 2008 ont été reclassés en capitaux propres, conformément aux normes IAS 32 et 39.

### **2.13. Actifs disponibles à la vente**

Ceux-ci, représentés en 2007 par le bâtiment détenu en Catalogne par notre filiale espagnole, ont été cédés en 2008.

### **2.14. 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 302 K Euros. Le calcul est établi sur la base d'un âge moyen de départ à la retraite de 60 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 2,00%. Le taux d'actualisation utilisé est de 4,3%.

En couverture du risque déterminé ci-dessus un placement de 217 K Euros est déposé auprès d'un organisme financier. En conséquence, la provision comptabilisée à fin décembre 2008 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.

### **2.15. 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.

### **2.16. Emprunts**

Les emprunts sont représentés par des subventions.

### **2.17. 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.

### **2.18. 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.

## **3. Périmètre de consolidation**

### **3.1. 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%

PASSAT SA a créé en 2005 une société de droit grec nommée PASSAT Hellas. PASSAT détenait dans cette société une participation majoritaire de 55% du capital. En raison de l'insuccès de cette société, sa fermeture a été décidée en 2007, et sa cession a été réalisée en 2008.

### 3.2. Variation de périmètre

Il n'y a pas eu de variation de périmètre de consolidation sur 2008, Passat Hellas n'ayant jamais été consolidée.

## 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 :

<i>En KEuros</i>	<b>Résultat opérationnel</b>		<b>Résultat net part du groupe</b>	
	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
France	1 577	249	832	-69
Europe hors France (Espagne-Portugal)	-198	-862	-269	-1089
USA-Canada	2 581	3 227	1 505	2 029
<b>Total groupe</b>	<b>3 959</b>	<b>2 614</b>	<b>2 068</b>	<b>871</b>

Notre filiale américaine Chimney Sweeping Log LLC avait bénéficié en 2007 d'un dédommagement de 900 KUSD issu d'un procès en concurrence déloyale.

Répartition par zones géographiques des immobilisations corporelles nettes :

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
France	2 273	2 931
Europe hors France (Espagne-Portugal)	245	407
USA-Canada		
<b>TOTAL</b>	<b>2 518</b>	<b>3 338</b>

Les valeurs d'ouverture ont été corrigées de l'impact des erreurs identifiées en 2008, en affectant les comptes d'exercices antérieurs, soit une correction de 229 K Euros.

## 5. Notes sur les états financiers consolidés

### 5.1. Notes sur le bilan

#### 5.1.1. Immobilisations

##### 5.1.1.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Reclassement s et mises au rebut	Variation des cours de change	Clôture
<i>En KEuros</i>						
Concessions, brevets & droits similaires	1 396	234		-150	53	1 533
Parts de marché	181					181
Autres immobilisations incorporelles	49					49
<b>Total Immobilisations incorporelles</b>	<b>1 626</b>	<b>234</b>		<b>-150</b>	<b>53</b>	<b>1 763</b>

#### 5.1.1.2. Ecarts d'acquisition

	Ouverture	Changement d'évaluation	Cessions	Variation des cours de change	Clôture
<i>En KEuros</i>					
Parts CSL	567	129		38	734
<b>Total Ecarts d'acquisition</b>	<b>567</b>	<b>129</b>		<b>38</b>	<b>734</b>

#### 5.1.1.3. Immobilisations corporelles

Patrimoine immobilier du Groupe :

La société PASSAT SA est propriétaire d'un dépôt à Fourmies (59). Cet actif immobilier de 6000 m2 a été acquis en crédit bail. Il a fait l'objet d'un retraitement de consolidation de 24 KEuros pour le terrain et de 443 KEuros pour les constructions. Les amortissements ont été pratiqués selon les règles comptables définies ci-dessus.

PASSAT SA est également propriétaire d'un dépôt à Wignehies (59) de 1100 m2.

La société Passat Espagne était propriétaire d'un dépôt à Valls (Barcelone) de 1000 m2 financé par un apport de Capital de Passat SA. En raison du déménagement de nos activités espagnoles vers Madrid, intervenu en août 2007, et de la mise en vente de cet actif, ce bâtiment avait été reclassé, conformément à IFRS 5, en actif disponible à la vente à fin 2007. Cet actif a été cédé fin 2008.

Les immobilisations corporelles s'analysent comme suit :

	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Reclassements et mises au rebut	Autres mouvements	Clôture
<i>En KEuros</i>						
Terrains	80					80
Constructions	1 220	13	-323	321		1 231
Installations tech, matériel & outillage	4 188	768	-669	-913		3 373
Autres immobilisations corporelles	2 631	314	-322	-22		2 601
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes s/immo. corp.	28	11	-28			11
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>8 147</b>	<b>1 106</b>	<b>-1 342</b>	<b>-614</b>		<b>7 297</b>

#### 5.1.1.4. Immobilisations financières

Les autres immobilisations financières s'analysent comme suit :

	Ouverture	Acquisitions	Cessions	Reclassements et mises au rebut	Clôture
<i>En KEuros</i>					
Titres de participation	33		-33		
Prêts, cautionnements et autres créances	65	6	-7	32	96
<b>Total Autres actifs financiers</b>	<b>98</b>	<b>6</b>	<b>-40</b>	<b>32</b>	<b>96</b>

#### 5.1.1.5. Mouvements et états des amortissements

##### 5.1.1.5.1. Immobilisations incorporelles

	Ouverture	Dotations/Reprises	Reclassements et mises au rebut	Variation des cours de change	Clôture
<i>En KEuros</i>					
Amt/Prov. conc, brevets & dts similaires	-477	-314	5	-15	-801
Amt/Prov. autres immos incorp.	-40	-2			-41
<b>Total Amt/prov. Immobilisations incorporelles</b>	<b>-516</b>	<b>-316</b>	<b>5</b>	<b>-15</b>	<b>-842</b>

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 826 KEuros et un amortissement de 310 KEuros, et d'un brevet concernant le gant anti-chaleur, acquis par WOT en 2008 pour 200 KEuros, et amorti pour 56 KEuros sur l'exercice.

##### 5.1.1.5.2. Immobilisations corporelles

	Ouverture	Cessions	Dotations de l'exercice	Reclassements et mises au rebut	Clôture
<i>En KEuros</i>					
Amt/Prov. constructions	-727	37	-60	-92	-842
Amt/Prov install tech, matériel & outl.	-2 545	407	-1 014	911	-2 240
Amt/Prov. autres immobilisations corp.	-1 537	203	-390	25	-1 698
<b>Total Immobilisations corporelles</b>	<b>-4 809</b>	<b>648</b>	<b>-1 463</b>	<b>845</b>	<b>-4 779</b>

### 5.1.1.5.3. Immobilisations financières

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Reprises	Cessions	Dotations	Reclassements et mises au rebut	Clôture
Provisions sur titres Prov autres créances ratt participat.	-33	33				-
<b>Total Prov. immobilisations financières</b>	<b>-33</b>	<b>33</b>				<b>-</b>

La liquidation de Passat Hellas a entraîné la reprise des provisions pour dépréciation constatées précédemment.

### 5.1.2. Impôts différés

Les différences temporaires actives représentent 185 KEuros, dont 171 KEuros pour Passat USA. Les structures européennes déficitaires n'ont pas donné lieu, pour des raisons de prudence tant que leur avenir n'est pas défini, à comptabilisation d'impôt différé actif.

## ANNEXE SUR LES POSTES DE L'ACTIF CIRCULANT

### 5.1.3. Note sur les Stocks

<i>En KEuros</i>	2008			2007		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
France	7 783	-2 762	5 020	8 162	-987	7 175
Europe hors France (Espagne-Portugal)	618	-5	613	898		898
USA-Canada	1 560	-89	1 471	1 634	-94	1 540
<b>TOTAL</b>	<b>9 961</b>	<b>-2 857</b>	<b>7 104</b>	<b>10 694</b>	<b>-1 081</b>	<b>9 613</b>

### 5.1.4. Clients et comptes rattachés

<i>En KEuros</i>	2008			2007		
	Brut	Dépréciation	Net	Brut	Dépréciation	Net
France	7 001	-286	6 715	6 753	-269	6 484
Europe hors France (Espagne-Portugal)	3 187	-145	3 042	3 261	-130	3 131
USA-Canada	4 170	-8	4 162	5 282	-88	5 194
<b>Total groupe</b>	<b>14 358</b>	<b>-440</b>	<b>13 919</b>	<b>15 296</b>	<b>-487</b>	<b>14 809</b>

La campagne américaine ayant démarré plus tôt qu'en 2007, le poste client est en diminution significative. Le poste client France est stable, malgré une croissance du chiffre d'affaires, en raison des efforts de recouvrement réalisés. La croissance de l'activité dans la péninsule ibérique entraîne une progression du poste client. Nous sommes particulièrement attentifs au recouvrement de ces sommes, qui ont subi un provisionnement significatif à fin 2008.

Les autres créances constituant le poste clients et autre débiteurs s'élèvent à 1 444 KEuros en 2008, contre 935 KEuros en 2007, et sont constitués pour 859 KEuros par des avances versées à nos fournisseurs, et pour 471 par des créances fiscales.

#### **5.1.5. Autres créances courantes**

<i>En K Euros</i>	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
	<b>VALEUR BRUTE</b>	<b>DEPRECIATION</b>	<b>VALEUR BRUTE</b>	<b>DEPRECIATION</b>
Prêts, cautionnements et autres créances <1 an	34		82	
Impôt sur les Bénéfices	8		234	
Charges constatées d'avance	188		170	
<b>Total</b>	<b>230</b>		<b>486</b>	
<b>TOTAL VALEUR NETTE</b>	<b>230</b>		<b>486</b>	

#### **5.1.6. VMP et autres placements**

<b>En KEuros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
France	21	
Europe hors France (Espagne-Portugal)		
USA-Canada	4 645	1 761
<b>TOTAL</b>	<b>4 666</b>	<b>1 761</b>

#### **5.1.7. Disponibilités**

<b>En KEuros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
France	1 828	1 649
Europe hors France (Espagne-Portugal)	279	224
USA-Canada	1 457	2 450
<b>TOTAL</b>	<b>3 564</b>	<b>4 323</b>

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 Un Million d'Euros a été divisé en Quatre Million 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	<b>0,50 €</b>	4 200 000			4 200 000	<b>0,50 €</b>
Actions amorties						
Actions à dividende prioritaire						
<b>TOTAUX</b>	<b>0,50 €</b>	<b>4 200 000</b>			<b>4 200 000</b>	<b>0,50 €</b>

### **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	187	212	-185		214
Autres provisions pour risques	67		-67		
Autres provisions pour risques <1 an		4			4
<b>Total Provisions pour risques</b>	<b>254</b>	<b>217</b>	<b>-252</b>		<b>218</b>
Provisions pour pensions et retraites	73	11			85
Autres provisions pour charges	310		-67	-243	
<b>Total Provisions pour charges</b>	<b>384</b>	<b>11</b>	<b>-67</b>	<b>-243</b>	<b>85</b>

Les provisions pour litiges concernent essentiellement des litiges prud'homaux. Les autres provisions pour charges représentent l'engagement d'attribution d'actions, dénoué en décembre 2008.

### 5.1.10. Emprunts et dettes assimilées

Tableau de variation :

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Augmentation	Remb.	Autres mvts/écarts de conv	Clôture
Emprunts auprès établis. de crédit	30		-15	-1	14
Autres emprunts et dettes assimilées	103		-38		65
<b>Total Dettes financières non courantes</b>	<b>133</b>		<b>-53</b>	<b>-1</b>	<b>79</b>
Dont Crédit-Bail	30		-16		14
Emprunts auprès établis. de crédit - part < 1 an	16			1	17
Autres emprunts et dettes assimilées < 1 an	51		-14	105	142
Concours bancaires (trésorerie passive)	4 678		-2 758		1 920
<b>Total Dettes financières courantes</b>	<b>4 745</b>		<b>-2772</b>	<b>106</b>	<b>2079</b>
<b>Total Dettes financières</b>	<b>4 878</b>		<b>-2825</b>	<b>105</b>	<b>2158</b>

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	17	14		31
Autres emprunts et dettes assimilées	142	65		207
Concours bancaires	1 920			1 920
<b>Total Dettes financières</b>	<b>2 079</b>	<b>79</b>		<b>2 158</b>

### 5.1.11. Impôts différés

Les impôts différés passifs s'élèvent à 92 KEuros, et trouvent leur origine dans les différences temporaires de Passat SA.

### 5.1.12. Fournisseurs et comptes rattachés

<i>En KEuros</i>	2008	2007
France	2 320	2755
Europe hors France (Espagne-Portugal)	351	1 019
USA-Canada	3 185	3 526
<b>Total groupe</b>	<b>5 856</b>	<b>7 300</b>

### 5.1.13. Autres créiteurs

*En K Euros*

<b>AUTRES DETTES ET COMPTE DE REGULARISATION</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dettes sociales	1 362	1 611
Dettes fiscales	748	520
Autres dettes	134	48
Comptes de régularisation		
<b>TOTAL</b>	<b>2 244</b>	<b>2 179</b>

## 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*

	<b>2008</b>	<b>%</b>	<b>2007</b>	<b>%</b>	<b>% 08/07</b>
France	32,01	63%	29,30	62%	9%
Europe hors France (Espagne- Portugal)	2,98	6%	3,09	7%	-3%
USA- Canada	15,42	31%	14,75	31%	5%
<b>TOTAL</b>	<b>50,41</b>	<b>100%</b>	<b>47,14</b>	<b>100%</b>	<b>7%</b>

### 5.2.2. Ventilation des achats consommés

<i><b>En KEuros</b></i>	<b>Exercice 2008</b>	<b>Exercice 2007</b>
Achats matières premières et autres appros	-414	-665
Variation stock marchandises	-822	580
Autres achats	-785	-894
Achats de marchandises	-20 885	-20 498
Reprise provision stocks		25
<b>Total Achats consommés</b>	<b>-22 906</b>	<b>-21 452</b>

### 5.2.3. Salaires, charges sociales et participation

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Salaires	-5 515	-6 259
Charges sociales	-2 359	-2 360
Autres charges de personnel	-315	-120
Dotation Prov engagements de retraite	-11	-73
Participation	-37	
<b>TOTAL</b>	<b>-8 238</b>	<b>-8 813</b>

### 5.2.4. Amortissements et provisions

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dotations aux Amort./Prov. sur immo.	-1 769	-1 389
Var. nette des dépréciations. actif circulant	-1 829	-478
Var. nette des prov. pour risques et charges	-217	-76
<b>Total Variations nettes des amort. et des provisions</b>	<b>-3 815</b>	<b>-1 943</b>

### 5.2.5. Résultat financier

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Produits de trésorerie	12	14
Gains de change	231	279
Autres produits financiers	21	27
Rep. Provisions sur actifs financiers	67	
<b>Total Produits financiers</b>	<b>331</b>	<b>320</b>
Charges d'intérêts	-182	-168
Pertes de change	-229	-174
Autres charges financières	-89	-30
<b>Total Charges financières</b>	<b>-500</b>	<b>-372</b>
Dot./Provisions sur actifs financiers		
<b>Total Résultat financier</b>	<b>-169</b>	<b>-52</b>

Les gains de change ont compensé les pertes de change sur l'exercice. Le Groupe détenait à la clôture un instrument financier au sens d'IAS 32 et 39, en l'occurrence un achat de devise à terme, qui s'est avéré inefficace, et n'a pas donné lieu à retraitement.

### 5.2.6. Autres produits et charges opérationnels

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Charges excep. s/ exercices antérieurs	-7	
VNC des immo. incorp. cédées		
VNC des immo. corp. cédées	-666	-7
Autres charges exceptionnelles	-29	-7
Dot. excep. prov. immo. (impairment)	-10	-45
<b>Total Autres produits opérationnels</b>	<b>-712</b>	<b>-59</b>
Production immobilisée		187
Produits excep. s/ exercices antérieurs	3	21
Produits de cession d'immo. corp.	541	13
Autres produits exceptionnels	111	60
Incidence des changements de méthode		
Transferts de charges d'exploitation	174	181
<b>Total Autres charges opérationnelles</b>	<b>829</b>	<b>462</b>
<b>Total Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>117</b>	<b>403</b>

### 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 2008.

#### 5.2.7.2. Impôts différés

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Impôt différé	-13	39
Impôt exigible	-1 436	-1 377
<b>Total</b>	<b>-1 449</b>	<b>-1 338</b>

Par souci de prudence, aucun impôt différé actif n'a été comptabilisé en regard de la perte des établissements ibériques.

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

<i>En KEuros</i>	<b>Résultat</b>	<b>Impôt</b>	<b>Taux</b>
Résultat avant impôt	3 790		
Impôt comptabilisé		-1 449	
Pertes Espagne et Portugal, sans ID actif	269		
Reprise ID actif 2007 Espagne			
Différences permanentes France	285		
Crédit d'impôt		3	
<b>Impôt résultant</b>	<b>4 344</b>	<b>-1 446</b>	<b>33,3%</b>

### 5.3. Notes sur le tableau des flux de trésorerie

#### 5.3.1. Détermination de la capacité d'autofinancement

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>2 341</b>	<b>1224</b>
Dotations/reprises amortissements et pertes de valeur	1 963	1 444
Dotations/reprises provisions	-38	129
Produits de cession d'immobilisations	-541	-13
Elimination de la VNC des éléments cédés	694	8
Elimination du résultat sur cession d'actions propres		14
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>4 419</b>	<b>2 806</b>
Impôts différés	117	42
Impôt exigible	-1 436	-1 380
<b>Elimination de la charge d'impôt sur le résultat</b>	<b>1 319</b>	<b>1 338</b>
Charges d'intérêts	-182	-168
Revenus des équivalents de trésorerie	13	14
<b>Elimination du coût de l'endettement financier net</b>	<b>169</b>	<b>154</b>
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>5 907</b>	<b>4 298</b>

### 5.3.2. Détermination du besoin en fonds de roulement

<i>En KEuros</i>	Ouverture	Variation	Reclassements	Ecart de conversion	Clôture
Stocks de marchandises	10 694	-822		89	9 961
Prov. sur stocks de marchandises	-1 081	-1 771		-5	-2857
<b>Incidence de la var. des stocks et en cours</b>	<b>-9 613</b>	<b>2 593</b>		<b>-84</b>	<b>-7 104</b>
Fournisseur, avances et acomptes versés	381	478			859
Clients et comptes rattachés (1)	15 319	-1 201	-15	255	14 358
Créances sur personnel & org. sociaux	35	23			58
Créances fiscales - hors IS	463	8			471
Comptes courants - actif					
Autres créances (1)	68	-6	-5		57
Charges constatées d'avance	170	15		3	188
Charges constatées d'avance - part > 1 an					
Prov. clients et comptes rattachés	-488	35	15	-2	-440
<b>Incidence de la var. des clients &amp; autres créances (1)</b>	<b>-15 948</b>	<b>648</b>	<b>5</b>	<b>-256</b>	<b>-15 551</b>
Dettes fournisseurs	7 300	-1 478	-150	184	5 856
Dettes sociales	1 611	-249			1 362
Dettes fiscales	520	531	-324	21	748
Comptes courants - passif	13	26		1	40
Comptes courants groupe - part à plus d'un an					
Ajustement IG clients / fournisseurs courants	-13	9		4	
Liaison élim. intercos bilan BFR					
Autres dettes (1)	6	-2			4
Autres dettes - part à plus d'un an					
Ajustement IG autres créances / dettes courantes	-30	-345	376	-1	
Prod. constatés d'avance & aut. cptes de régul.					
<b>Incidence de la var. des fournisseurs &amp; autres dettes</b>	<b>9 407</b>	<b>-1 508</b>	<b>98</b>	<b>209</b>	<b>8 010</b>
<b>Incidence de la variation du BFR</b>	<b>-16 154</b>	<b>1 733</b>	<b>-93</b>	<b>-131</b>	<b>-14 645</b>

(1) Des ajustements d'ouvertures ont été opérés, dans le cadre de corrections d'erreurs :

Clients et comptes rattachés : +23

Autres créances : +12

Autres dettes : +12

## 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 2008	Exercice 2007
Achats	881	480
Ventes	232	237
Compte fournisseur à la clôture	200	63
Compte client à la clôture	116	10

## 7. ENGAGEMENTS HORS BILAN

*En KEuros*

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 Euros)	6 100
<b>TOTAL</b>	<b>8 700</b>

## 8. Autres Informations

### 8.1. Effectif Moyen 2008

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	2008	2007
EMPLOYES	120	114
CADRES	26	32
<b>TOTAL</b>	<b>146</b>	<b>146</b>

<b>EFFECTIF PAR PAYS</b>	<b>France</b>	<b>Espagne</b>	<b>Portugal</b>	<b>TOTAL</b>
2007	128	12	6	<b>146</b>
2008	130	11	5	<b>146</b>

## **8.2. Rémunération des dirigeants**

Les dirigeants ont perçu en 2008 une rémunération totale de 255 KEuros.

## B- COMPTES SOCIAUX

### I. BILAN

ACTIF	au 31/12/2008			au 31/12/2007
	Brut	Amortissement	Net	
<b>En KEUROS</b>			Net	Net
Immobilisations incorporelles	664	435	229	417
Immobilisations corporelles	6 562	4 481	2 081	2 772
Immobilisations financières	3 963	17	3 945	3 050
<b>Total des Actifs immobilisés</b>	<b>11 190</b>	<b>4 934</b>	<b>6 256</b>	<b>6 239</b>
Stocks et en-cours	8 036	2 768	5 269	7 480
Clients et comptes rattachés	7 466	295	7 171	6 514
Fournisseurs débiteurs	859		859	186
Personnel	55		55	22
Etat taxes sur le chiffre d'affaires	328		328	269
Autres débiteurs	55		55	239
Créances d'impôt sur les sociétés				73
Valeur mobilières de placement	368	177	191	282
Disponibilités	1 942		1 942	1 735
<b>Total Actifs courants</b>	<b>19 110</b>	<b>3 240</b>	<b>15 869</b>	<b>16 799</b>
Comptes de régularisation	142		142	105
<b>Ecart de conversion actif</b>				<b>9</b>
<b>Total Actif</b>	<b>30 441</b>	<b>8 174</b>	<b>22 267</b>	<b>23 152</b>

<b>PASSIF</b>	<b>au 31/12/2008</b>	<b>au 31/12/2007</b>
<b>En KEUROS</b>		
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	25	25
Autres réserves	8 599	7 161
Résultat de l'Exercice	1 675	1 153
Subvention d'investissement	37	44
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>16 039</b>	<b>14 088</b>
Avances conditionnées	65	87
<b>Total des fonds propres</b>	<b>16 104</b>	<b>14 175</b>
Provisions pour risques	218	857
Provision pour charges	85	73
<b>Total provisions pour risques et charges</b>	<b>303</b>	<b>931</b>
Emprunts et concours bancaires	30	2 115
Comptes courants associés	1	2
Fournisseurs et comptes rattachés	2 446	2 745
Personnel et organismes sociaux	1 339	1 394
Etat taxes sur le chiffre d'affaires et autres taxes	401	114
Dettes d'impôt sur les bénéfices	311	
Dettes sur immobilisations		213
Autres dettes	1 331	1 463
<b>Total des dettes</b>	<b>5 860</b>	<b>8 046</b>
Produits constatés d'avance		
Ecarts de conversion Passif		1
<b>Total Passif</b>	<b>22 267</b>	<b>23 152</b>

## II. COMPTE DE RESULTAT

<i>En K Euros</i>	<b>Exercice 2008</b>		<b>Exercice 2007</b>	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>33 549</b>	<b>100,00%</b>	<b>30 597</b>	<b>100,00%</b>
Autres produits de l'activité	634		1434	
<b>Total des produits de l'activité</b>	<b>34 184</b>		<b>32 031</b>	
Achats consommés	-15 560		-14 523	
<b>Marge sur ventes</b>	<b>17 990</b>	<b>53,62%</b>	<b>16 074</b>	<b>52,53%</b>
Charges externes	-5 111		-6 816	
Impôts et taxes	-658		-561	
Charges de personnel	-8 098		-7 915	
Dotation aux amortissements et provisions	-3 518		-1 616	
Autres produits et charges d'exploitation	35		-455	
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 274</b>	<b>3,80%</b>	<b>145</b>	<b>0,47%</b>
Produits financiers	1 707		1546	
Charges financières	-692		-361	
<b>Résultat Courant</b>	<b>2 289</b>	<b>6,82%</b>	<b>1 330</b>	<b>4,35%</b>
Résultat exceptionnel	-37		40	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>2 252</b>	<b>6,71%</b>	<b>1 370</b>	<b>4,48%</b>
Participation	-37			
Impôts sur les bénéfices	-540		-217	
<b>Résultat net</b>	<b>1 675</b>	<b>4,99%</b>	<b>1 153</b>	<b>3,77%</b>

## 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 31/12/2008, dont le total est de 22 266 958 Euros et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste et dégageant un bénéfice de 1 674 887 Euros.  
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 01/01/2008 au 31/12/2008.

La société PASSAT est société mère du groupe PASSAT composé des sociétés filiales PASSAT Espagne 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 8 avril 2009 par le conseil d'administration.

## **2. Faits caractéristiques de l'exercice**

Nous n'avons pas à signaler de fait caractéristique significatif constaté au cours de l'exercice.

## **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<sup>er</sup> janvier 2005.

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

### **Changements de méthode comptable**

En raison du règlement 2008-15 du CRC, et afin de tenir compte du prorata temporis d'acquisition des droits à l'attribution d'actions gratuites décidée par le Conseil d'Administration du 22 décembre 2006, un reclassement de 297 K Euros a été effectué afin d'impacter la reprise des provisions antérieure, pour 50%, en capitaux propres à l'ouverture de l'exercice.

### **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 :

<b>Nature des charges externes incluses dans le poste achats de marchandises (en K Euros)</b>	<b>Exercice 2008</b>	<b>Exercice 2007</b>
Sous-traitance de conditionnement	426	431
Transports	646	919

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

### **Changements d'estimations et de modalités d'application**

Les présentoirs portant les vidéos et les produits en magasin, antérieurement immobilisés et amortis sur 3 ans, ont été retirés cette année des immobilisations, en raison des difficultés de traçabilité de ces matériels, et de justification de leur durée de vie.

Ce changement prend effet au 1<sup>er</sup> janvier 2008, et son impact sur le résultat est de 156 K Euros au titre de la valeur résiduelle des présentoirs détenus à l'ouverture (soit 441 K Euros de valeur brute et 285 K Euros d'amortissement cumulé), et de 64 K Euros au titre des achats de la période.

## **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

<i>En KEUROS</i>	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	796	18		150		664
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>796</b>	<b>18</b>		<b>150</b>		<b>664</b>
Terrains	56					56
Constructions sur sol propre	524					524
Constructions, installations générales, agencement.	253	13		2		264
Installations techniques, matériel et outillage ind.	3 566	561		980		3 147
Installations générales, agencements, aménagements.	764					764
Divers						
Autres matériels de transport	1 160	257		280		1 137
Matériel de bureau et informatique, mobilier	647	37		25		659
Emballages récupérables et divers						
Immobilisations corporelles en cours						
Avances et acomptes	28	11		28		11
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>6 998</b>	<b>879</b>		<b>1 315</b>		<b>6 562</b>
Participations évaluées par mise en équivalence						
Autres participations et comptes rattachés	2 911	2 426	216	1 887	216	3 450
Autres titres immobilisés		360	48	13		395
Prêts & autres immobilisations financières	173			7	48	118
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>3 084</b>	<b>2 786</b>	<b>264</b>	<b>1 907</b>	<b>264</b>	<b>3 963</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>10 878</b>	<b>3 683</b>	<b>264</b>	<b>3 372</b>	<b>264</b>	<b>11 190</b>

#### 4.1.2. Mouvements et Etat des Amortissements

<i>En KEUROS</i>	Montant début d'exercice	Dotations (linéaires)	Reprises	Reclasst	Montant fin d'exercice
Frais d'établissement R&D Autres postes d'immobilisations incorporelles	379	61	5		435
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>379</b>	<b>61</b>	<b>5</b>		<b>435</b>
Terrains					
Constructions sur sol propre	375	25			400
Installations générales, agencements, aménagements divers	209	12			221
Installations techniques, matériel et outillage ind.	2 143	971	940		2 174
Installations générales, agencements, aménagements. Divers	588	39			627
Autres matériels de transport	408	277	175		510
Matériel de bureau et informatique, mobilier	502	71	24		549
Emballages récupérables et divers Immobilisations corporelles en cours					
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>4 225</b>	<b>1 395</b>	<b>1 139</b>		<b>4 481</b>
Titres de participation	33	17	33		17
Créances rattachées à des participations					
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>33</b>	<b>17</b>	<b>33</b>		<b>17</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>4 604</b>	<b>1 474</b>	<b>1 177</b>		<b>4 934</b>

#### 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 229 K Euros.

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 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 et les Créances Rattachées qui leurs sont relatives ; à savoir : PASSAT Espagne 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 KEUROS et le montant des avances financières à 2.233 KEUROS.
- PASSAT USA détenue à 92% a été créée en 2001 ; le montant de la participation s'élève au terme de l'exercice à 10 KEUROS et le montant des créances rattachées à 805 KEUROS.

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, pour une période identique, 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	5 844	80 436	78 162	8 118	
Mouvements valorisés en EUR	31 674	218 600	223 046	18 671	2,30
Position en coût historique	45 606			17 486	
Moins-values latentes	-13 932			-1 185	

#### 4.2.

#### Tableau des filiales et participations

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

#### TABLEAU DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31/12/2008

Filiales et participations	Informations financières En 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	400 000	313 551	100%	400 000	400 000
F 2	PASSAT USA CORP.	7 185	6 796 531	92%	10 439	10 439
2 – Participations (détenues entre 10% et 50%)		Néant				

NB : les données de Passat USA sont converties au taux de clôture du dollar US, soit 1,3917.

Filiales et participations	Informations financières	Prêts et avances consentis par la Sté non encore remboursés	Montants des cautions et avals donnés par la Société	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
<b>1 - Filiales (détenues à plus de 50%)</b>							
F 1	PASSAT Espagne	2 233 K €	-	2 406 K €	- 225 K €	-	
F 2	PASSAT USA CORP.	805 K €	-	- K €	1 634 K €	1 121 K €	Le résultat provient de ses filiales CSL et WoT
<b>2 – Participations (détenues entre 10% et 50%)</b>		Néant					

NB : le résultat de Passat USA est converti au taux moyen du dollar US, soit 1,4431.

#### **4.3. Informations relatives aux entreprises liées**

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

<b>En K Euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Participations	410	410
Créances rattachées à des participations	3 039	2 035
Créances clients et comptes rattachés	451	797
<b>TOTAL</b>	<b>3 900</b>	<b>3 242</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

<b>En K Euros</b>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>
Intérêts sur Créances Rattachées sur filiales USA	5	-
Intérêts sur Créances Rattachées sur filiales Espagne	55	-
Dividendes Encaissés PASSAT USA	1 121	-
<b>TOTAL</b>	<b>1 181</b>	<b>-</b>

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.

Une réintégration fiscale est pratiquée pour tenir compte de la partie des actifs financée par le loyer mais non amortissable fiscalement (terrain).

#### **4.5. Tableau des biens en Crédit Bail**

<i>En K Euros</i>	<b>Terrains</b>	<b>Constructions</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Valeur d'origine</b>	<b>24</b>	<b>443</b>	<b>467</b>
<b>Amortissements :</b>			
- Cumul exercices antérieurs		198	198
- Dotations de l'exercice		22	22
<b>TOTAL</b>		<b>220</b>	<b>220</b>
<b>Redevances payées :</b>			
- Cumul exercices antérieurs	26	476	502
- Exercice	1	18	19
<b>TOTAL</b>	<b>27</b>	<b>494</b>	<b>521</b>
<b>Redevances restant à payer :</b>			
- À un an au plus	1	17	18
- À plus d'un an et cinq ans au plus	3	16	19
- À plus de cinq ans			
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>33</b>	<b>37</b>
<b>Valeur résiduelle :</b>			
- À un an au plus			
- À plus d'un an et cinq ans au plus	1	4	5
- À plus de cinq ans			
<b>TOTAL</b>		<b>4</b>	<b>5</b>
<b>Montant pris en charge dans l'exercice</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>19</b>

#### **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 31/12/2008 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 en cause ont été recensées par le service commercial. Des provisions ont été calculées au taux de 50% et 100% selon qu'il a été estimé que leur vente était fortement probable mais donnerait lieu à une perte de marge ou, pour quelques produits à rotation défavorable, que la probabilité de vente était très faible. La nature de nos marchés, l'originalité et la non péremption de nos marchandises rend l'estimation de la provision dépendante de l'expérience et de l'action des équipes commerciales, aucune règle générale ne pouvant s'appliquer de façon pertinente à l'ensemble des produits.

La somme des dépréciations comptabilisées atteint 2 768 K euros.

##### **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, soit un taux de 35% au 31 décembre 2008. Les montants des Débits d'Office en cause s'élèvent à 302 KEUROS pour un total de dépréciation de 88 KEUROS.

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 2008 sont provisionnées à 1% si elles ont plus de 6 mois, et à 0,3% sinon, les créances résiduelles des années antérieures étant non significatives. Les risques représentés par les créances clients portugaises sont non significatifs.

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 1 153 KEUROS d'effets de commerce ou virements commerciaux (virements à échéance) détenus en portefeuille.

#### **4.6.3. Valeurs mobilières de Placement**

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

PASSAT ne détient pas de valeurs mobilières de placement, à l'exception de titres PASSAT, détenus pour un montant net de 531 KEUROS.

#### **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 1,3917 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)

<b>En K Euros</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Produits à recevoir sur créances clients et comptes rattachés, factures à établir	187	474
Sur autres créances	35	9
<b>TOTAL PRODUITS A RECEVOIR</b>		<b>483</b>
Charges constatées d'avance / Produits d'exploitation	142	105
<b>TOTAL CHARGES CONSTATEES D'AVANCE</b>	<b>142</b>	<b>105</b>

#### **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	<b>0,50 €</b>	4 200 000			4 200 000	<b>0,50 €</b>
Actions amorties						
Actions à dividende prioritaire						
<b>TOTAUX</b>		<b>4 200 000</b>			<b>4 200 000</b>	

##### **4.7.2. Variation des capitaux propres**

<i>En K Euros</i>	Ouverture 2008	Résultat de l'exercice	Affectation résultat 2007	Distribution dividende 2007	Autres mouvements	Clôture 2008
Capital	2 100					2 100
Primes liées au capital	1 131					1 131
Réserve légale	210					210
Autres réserves	9 448		1 153		285	10 886
Report à nouveau	0					0
Résultat de l'exercice	1 153	1 675	-1 153			1 675
Subventions	45				-8	37
<b>Total capitaux propres</b>	<b>14 087</b>	<b>1 675</b>			<b>277</b>	<b>16 039</b>

Les autres mouvements concernent, pour +297 K Euros, le changement de méthode sur la reprise de provision pour attribution d'action (prorata temporis en application du règlement 2008-15 du CRC), pour -12 K Euros, l'élimination des marges internes sur stock, et pour 8 K Euros le remboursement de subventions.

##### **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 17 KEUROS. Passat a par ailleurs procédé à des rachats de titres afin de procéder à des attributions gratuites. Ces rachats représentent une valeur nette de 531 KEUROS.

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 548 KEUROS.

#### **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'arrêt des comptes, pour un total de 164 K Euros. 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.

Une provision pour litiges commerciaux de 50 K Euros a été constituée au vu des risques encourus sur les litiges en cours.

#### **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 302 K Euros. Le calcul est établi sur la base d'un âge moyen de départ à la retraite de 60 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 2,00%. Le taux d'actualisation utilisé est de 4,3%.

En couverture du risque déterminé ci-dessus un placement de 217 K Euros est déposé auprès d'un organisme financier. En conséquence, la provision comptabilisée à fin décembre 2008 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)

<i>En K Euros</i>	<b>Montant au début de l'exercice</b>	<b>Augmentations dotations de l'exercice</b>	<b>Diminutions</b>			<b>Montant à la fin de l'exercice</b>
			<b>Provisions utilisées</b>	<b>Provisions devenues sans objet</b>	<b>Changemt de méthode</b>	
Provisions pour perte de change	9			9		
Provisions pour litiges	187	212	185			214
Provisions pensions & obligations similaires	73	12				85
Autres provisions pour risques et charges	661	4	67	297	297	4
<b>TOTAL</b>	<b>930</b>	<b>228</b>	<b>252</b>	<b>306</b>	<b>297</b>	<b>303</b>
Sur immobilisations financières	33	17	33			17
Sur stocks et en cours	987	1 781				2 768
Sur comptes clients	278	17				295
Sur valeurs mobilières de placement	11	177		11		177
<b>TOTAL</b>	<b>1 308</b>	<b>1 992</b>	<b>33</b>	<b>11</b>		<b>3 257</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>2 238</b>	<b>2 220</b>	<b>285</b>	<b>317</b>	<b>297</b>	<b>3 560</b>
Dont - d'exploitation		2 026	185			
Dotations - financières		194	100	317	297	
et reprises - exceptionnelles						

**4.7.7. Etat des charges à payer et des produits à recevoir**

(Code de Commerce art. D 23)

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 153	1 149
Dettes fiscales et sociales	1 514	779
<b>TOTAL CHARGES A PAYER</b>	<b>2 667</b>	<b>1 928</b>
Factures à établir	187	474
<b>TOTAL PRODUITS A RECEVOIR</b>	<b>187</b>	<b>474</b>

**4.7.8. Compte d'Ecart de Conversion Passif**

(Code de Commerce art. D 24-1)

<i>En KEuros</i>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Gains de change latent	-	1
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

**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>	<b>Montant brut</b>	<b>À un an au plus</b>	<b>À plus d'un an</b>	<b>A plus de 5 ans</b>
Créances rattachées à des participations	3 039	1 543	1 495	
Prêts, cautionnements	117		117	
Autres immobilisations financières	396		396	
Fournisseurs avances et acomptes	859	859		
Clients douteux ou litigieux	489	489		
Autres créances clients	7 014	7 014		
Créances rattachées à des titres prêtés				
Personnel et comptes rattachés	55	55		
Sécurité sociale et autres organismes				
État et autres collectivités publiques	328	328		
Groupe et associés				
Débiteurs divers	55	55		
Charges constatées d'avance	142	142		
<b>TOTAUX</b>	<b>12 494</b>	<b>10 485</b>	<b>2 008</b>	
Prêts accordés en cours d'exercice	2 426			
Rembours. obtenus en cours d'exercice	1 832			
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 et 5 ans au plus	À plus de cinq ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	à 2 ans max. à l'origine  à plus de 2 ans à l'origine	30	30		
Emprunts et dettes financières divers					
Fournisseurs et comptes rattachés		2 439	2 439		
Personnel et comptes rattachés		537	537		
Sécurité sociale et autres organismes soc.		802	802		
État et	Impôt sur les bénéfices	311	311		
Autres	Taxe sur valeur ajoutée	294	294		
Collectivités Publiques	Autres impôts, taxes et assimilés	107	107		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		8	8		
Groupe et associés		1	1		
Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres)		1 331	1 331		
Produits constatés d'avance					
<b>TOTAUX</b>					
Emprunts souscrits en cours d'exercice					
Emprunts remboursés en cours d'exercice		2 091	2 053	38	
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 ( <i>En KEuros</i> )	Montant
Effets escomptés non échus	1 890
Crédit Bail Immobilier	34
<b>TOTAL</b>	<b>1 924</b>

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

#### **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)

<b>Répartition par marché géographique</b>	<b>Montants <i>en K Euros</i></b>	<b>Pourcentage</b>
CA réalisé en France	30 625	91,3%
CA réalisé par l'établissement Portugais	808	2,4%
CA réalisé sur Etats UE	1 704	5,1%
CA réalisé à l'Export hors UE	412	1,2%
<b>TOTAL</b>	<b>33 549</b>	<b>100 ,00 %</b>

##### **5.1.2. Transfert de Charges d'Exploitation**

(PCG art. 531-2/14)

<b><i>En K Euros</i></b>	<b>Montant</b>
Remboursement assurances	15
Refacturation frais filiale	367
Charges de Personnel	32
Règlements litiges fournisseurs	20
Divers	106
<b>TOTAL</b>	<b>540</b>

## **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>	<b>Rémunérations prises en Charge sur l'exercice</b>
Membres du Conseil d'Administration et Directeurs Généraux Délégués	254 743
<b>TOTAL</b>	<b>254 743</b>

## **5.3. Annexe sur les Produits et Charges Financières**

### **5.3.1. Gains et Pertes de Change**

<i>En KEuros</i>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>
Gains de Change inclus dans les Produits Financiers	131	
Pertes de Change incluses dans les Charges Financières		232
<b>TOTAL</b>	<b>131</b>	<b>232</b>

## **5.4. Produits et Charges Exceptionnels**

<i>En KEuros</i>	<b>Produits</b>	<b>Charges</b>
Produits de Cession des Immobilisations	90	
Subventions d'Investissement	8	
Autres	13	
Valeurs Nettes Comptables des Immobilisations cédées		106
Dotations Exceptionnelles aux Amortissements		10
Autres		32
<b>TOTAL</b>	<b>111</b>	<b>148</b>

### 5.5. Ventilation de l'Impôt sur les Bénéfices

(Code de Commerce art. D 24-20)

<i>En KEuros</i>	<b>Résultat avant impôt</b>	<b>Impôt théorique</b>	<b>Impôt théorique transféré au résultat exceptionnel</b>	<b>Résultat net après impôt</b>
Résultat courant	2 289	528		1 761
Résultat exceptionnel et participation	-74	-12		-86
Résultat comptable	2 215	540		1 675

#### 5.5.1. Impôts payés à l'étranger

<i>1.1.1.1 En KEuros</i>	<b>Montant</b>
Impôt payé au Portugal par l'établissement portugais	N.S
<b>TOTAL</b>	<b>N.S</b>

#### 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**

<i>En KEuros</i>	
<b>Provisions Réglementées</b>	Néant

##### **Allégement de la Dette future de l'Impôt**

*En KEuros*

<b>Charges non déductibles temporairement à déduire ultérieurement :</b>	
Provision pour Indemnité de Départ en Retraite	11
<b>Charges non déductibles temporairement à déduire l'année suivante :</b>	
Participation des salariés	37
Taxe d'entraide – Organic	53
Aide à la construction	23
Autres charges	5
<b>Produits imposés fiscalement mais non encore comptabilisés</b>	
Différence de Change	9
<b>TOTAL</b>	<b>138</b>

## 6. Annexe sur le Personnel

### 6.1. Note sur la Participation des Salariés

Les résultats annuels 2008 ont permis de dégager une participation des salariés de 37 455 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	22		29	
Employés	102		105	
Ouvriers				
<b>TOTAL</b>	<b>124</b>		<b>134</b>	

#### IV. TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS PASSAT SA

(Décret n° 67-236 du 23 mars 1967)

<i>En Euros</i>	2004	2005	2006	2007	2008
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
Capital social	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Nombre d'actions ordinaires	4 200 000	4 200 000	4 200 000	4 200 000	4 200 000
<b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>					
Chiffre d'affaires HT	34 148 718	30 505 709	31 258 638	30 597 105	33 549 438
Résultat avant impôts, participation et dotation aux amortissements et provisions	2 885 619	2 737 433	3 902 956	2 406 420	5 405 087
Impôt sur les bénéfices	7 117	187 326	282 620	217 888	539 577
Participation des salariés	180 190	117	113 780	0	37 455
Résultat après impôts, participation et dotation aux amortissements et provisions	1 204 714	2 053 696	1 791 013	1 153 444	1 674 887
Résultat distribué	1 680 000	1 680 000	840 000		
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotation aux amortissements et provisions	0,64	0,61	0,83	0,52	1,15
Résultat après impôts, participation des salariés et dotation aux amortissements et provisions	0,29	0,49	0,43	0,27	0,40
Dividende net par action	0,40	0,40	0,20		
<b>PERSONNEL</b>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	146	138	132	134	129
Montant de la Masse salariale	7 093 988	4 790 703	4 932 424	5 367 291	5 306 033
Montants des sommes versées au titre des avantages sociaux	2 862 480	2 431 388	2 484 511	2 548 135	2 792 025

## **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

**Nathalie ROHMER - CARRERE**

Directeur Administratif et Financier

## Proposition d'affectation du résultat

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2008, il ne vous est pas proposé de distribuer de dividendes, la politique d'investissement en cours, et les perspectives incertaines pour l'exercice 2009, en réduisant la possibilité.

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 physiques ont été les suivants :

Les sommes distribuées après le 1<sup>er</sup> janvier 2006 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	
2005	1.680.000,00 Euros	—	—
2006	840.000 Euros	—	—
2007	Néant		

Nous vous proposons, conformément aux dispositions de l'article L 225-210 alinéa 3 du Code de Commerce, de réintégrer dans le compte « autres réserves » la somme de 523.110,- Euros.