



# COFIDUR



## LE MONDE DE L'ELECTRONIQUE

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**1<sup>er</sup> janvier – 30 juin 2010**

## Sommaire

• <b>Attestation du responsable.....</b>	<b>2</b>
• <b>Comptes semestriels consolidés.....</b>	<b>3</b>
- Etat condensé de la situation financière.....	3
- Etat condensé du résultat global.....	4
- Tableau condensé des flux de trésorerie nette.....	5
- Tableau condensé de variation des capitaux propres.....	6
- Annexe aux comptes consolidés.....	7
• <b>Rapport sur l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2010.....</b>	<b>30</b>
- Activités et résultats du Groupe.....	30
- Capitaux propres et structure financière.....	31
• <b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....</b>	<b>33</b>



**Société anonyme au capital de 3.019.593,50 euros  
Divisé en 8.627.410 actions de 0,35 euro chacune  
Siège social : 14 Rue du Viaduc  
94130 Nogent sur Marne  
682 038 385 RCS Créteil**

**Tél : 01 48 72 21 63  
Fax : 01 48 72 02 96**

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé 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 figurant en page 29, 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 Président du Conseil d'Administration

**Henri TRANDUC**

## COMPTES CONSOLIDES

Etat condensé de la situation financière au 30 Juin 2010

BILAN - ACTIF En milliers d'euros	Note	30/06/2010 Normes IFRS	31/12/2009 Normes IFRS	30/06/2009 Normes IFRS
Ecarts d'acquisition nets		-	-	-
Immobilisations incorporelles nettes	5.1	35	67	91
Immobilisations corporelles nettes	5.2	6 037	5 916	5 215
Titres mis en équivalence		-	-	-
Actifs financiers non courants	5.3	58	269	252
Autres actifs non courants		-	-	-
Actifs d'impôts différés	5.4	754	654	881
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>6 884</b>	<b>6 905</b>	<b>6 440</b>
Stocks nets	5.5	23 091	20 592	27 664
Créances clients et autres créances nettes	5.6	23 134	20 338	27 957
Actifs financiers de transaction		-	-	-
Actifs financiers dérivés		-	-	-
Impôts courants	5.7	340	340	23
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.8	10 037	10 388	6 369
Actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>56 603</b>	<b>51 658</b>	<b>62 013</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>63 487</b>	<b>58 563</b>	<b>68 453</b>

BILAN - PASSIF En milliers d'euros	Note	30/06/2010 Normes IFRS	31/12/2009 Normes IFRS	30/06/2009 Normes IFRS
Capital social		3 020	3 020	3 020
Primes d'émission		1 667	1 667	1 667
Réserves consolidées		9 581	10 642	10 642
Résultat net		- 2 525	- 716	316
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	5.9	<b>11 743</b>	<b>14 613</b>	<b>15 644</b>
<i>Dont Part du groupe</i>		<i>11 543</i>	<i>13 912</i>	<i>14 830</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		<i>200</i>	<i>701</i>	<i>814</i>
Emprunt Obligataire Convertible	5.10	1 407	1 379	1 373
Dettes financières à long et moyen terme	5.11	4 011	3 906	2 032
Autres passifs financiers		-	-	-
Avantage du personnel	5.12	2 305	2 260	2 891
Provisions – non courant		-	-	-
Passifs d'impôts différés	5.4	-	-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>7 724</b>	<b>7 545</b>	<b>6 295</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	5.13	1 020	1 358	1 297
Concours bancaires	5.14	11 549	9 646	13 719
Dettes fournisseurs et autres dettes	5.15	30 815	24 504	31 034
Provisions courantes	5.16	637	897	463
Passifs financiers dérivés		-	-	-
Impôts courants		-	-	-
Autres passifs courants		-	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>44 020</b>	<b>36 405</b>	<b>46 513</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>63 487</b>	<b>58 563</b>	<b>68 453</b>

## COMPTES CONSOLIDES

Etat condensé du résultat global au 30 Juin 2010

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros	Note	30/06/2010 Normes IFRS	30/06/2009 Normes IFRS	31/12/2009 Normes IFRS
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>4.1</b>	<b>48 408</b>	<b>56 022</b>	<b>100 723</b>
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		- 1 349	- 830	- 3 743
<b>Production</b>		<b>47 059</b>	<b>55 192</b>	<b>96 980</b>
Achats consommés	4.2	- 27 128	- 31 604	- 56 221
<b>Marge brute</b>		<b>19 931</b>	<b>23 588</b>	<b>40 759</b>
Charges externes	4.3	- 4 902	- 5 104	- 8 366
Impôts et taxes	4.4	- 1 113	- 1 487	- 2 347
Charges de personnel	4.5	- 13 503	- 14 744	- 27 174
Dotation aux amortissements	4.6	- 594	- 762	- 1 411
Dotation aux provisions	4.7	- 977	- 919	- 2 011
Autres produits d'exploitation	4.8	24	128	173
Autres charges d'exploitation	4.9	- 39	- 83	- 62
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>- 1 173</b>	<b>617</b>	<b>- 438</b>
Autres produits opérationnels		-	-	-
Autres charges opérationnelles	4.10	- 727	-	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>- 1 899</b>	<b>617</b>	<b>- 438</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		3	27	31
Coût de l'endettement financier brut	4.11	- 319	- 416	- 621
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>- 316</b>	<b>- 389</b>	<b>- 590</b>
Autres produits financiers	4.12	320	564	998
Autres charges financières	4.13	- 659	- 487	- 784
Charge d'impôt	4.14	31	10	99
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence		-	-	-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>- 2 525</b>	<b>316</b>	<b>- 716</b>
Résultat des activités abandonnées		-	-	-
<b>Résultat net</b>		<b>- 2 525</b>	<b>316</b>	<b>- 716</b>
Dont part du groupe		- 2 024	358	- 559
Dont part des intérêts minoritaires		- 501	- 43	- 157
<b>Résultat par action</b>				
- Résultat de base par action		- 0.23	0.04	- 0.06
- Résultat dilué par action		- 0.23	0.04	- 0.06
<b>Résultat par action des activités poursuivies</b>				
- Résultat de base par action		- 0.23	0.04	- 0.06
- Résultat dilué par action		- 0.23	0.04	- 0.06
<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL</b>				
		<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>Résultat net</b>		<b>- 2 525</b>	<b>316</b>	<b>- 716</b>
Ecarts de conversion		-	-	-
Réévaluation des instruments dérivés de couverture		-	-	-
Réévaluation des actifs financiers disponibles à la vente		-	-	-
Réévaluation des immobilisations		-	-	-
Ecarts actuariels sur les régimes à prestations définies		-	-	-
Gains et pertes en capitaux propres des entreprises mises en équivalence		-	-	-
Impôts		-	-	-
<b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Résultat global</b>		<b>- 2 525</b>	<b>316</b>	<b>- 716</b>
Dont part du Groupe		- 2 024	358	- 559
Dont part des intérêts minoritaires		- 501	- 43	- 157

## COMPTES CONSOLIDES

Tableau condensé des flux de trésorerie nette au 30 Juin 2010

<i>Variation des flux de trésorerie (en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>30/06/2009</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>- 2 525</b>	<b>- 716</b>	<b>315</b>
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus			
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actifs circulant)	767	1 581	965
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur			
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés			
Autres produits et charges calculés	- 297	- 238	- 95
Plus et moins values de cession	- 10	4	
Profits et pertes de dilution			
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>- 2 065</b>	<b>632</b>	<b>1 185</b>
Coût de l'endettement financier net	317	592	389
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	- 31	- 99	- 10
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>- 1 779</b>	<b>1 125</b>	<b>1 564</b>
Impôts sociaux		317	0
Augmentation des clients et autres débiteurs	- 5 203	17 268	9 177
Augmentation des stocks	- 2 505	7 961	897
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	6 212	- 9 483	- 2 952
Autres mouvements	- 3	-	- 239
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT lié à l'activité</b>	<b>- 1 499</b>	<b>16 063</b>	<b>6 883</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>- 3 278</b>	<b>17 187</b>	<b>8 447</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles		- 7	
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 62	- 426	- 277
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	3 610		
Subventions d'investissements encaissés			
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 5	- 130	- 2
Encaissement / cession immobilisations financières	1	6	
Incidence des variations de périmètre			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>3 544</b>	<b>- 557</b>	<b>- 279</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports			
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options			
Rachats et reventes d'actions propres			
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	- 345	- 1 294	- 1 294
Dividendes versés aux minoritaires			
Variation des autres fonds propres	- 27	- 83	
Encaissements provenant d'emprunts	1	1 403	785
Remboursement d'emprunts et intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 2 149	- 1 937	- 1 033
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 2 520</b>	<b>- 1 912</b>	<b>- 1 542</b>
Norme IAS 39			
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 2 253</b>	<b>14 719</b>	<b>6 627</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>			
	<b>742</b>	<b>- 13 977</b>	<b>- 13 977</b>
Reclassement de trésorerie			
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 1 512</b>	<b>742</b>	<b>- 7 351</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture :</b>			
Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)	3 033	3 031	4 163
Disponibilités	7 003	7 356	2 206
Concours bancaires	- 3 118	- 2 759	- 2 678
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 8 430	- 6 885	- 11 042
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 1 512</b>	<b>742</b>	<b>- 7 351</b>

## COMPTES CONSOLIDES

Tableau condensé de variation des capitaux propres au 30 Juin 2010

CAPITAUX PROPRES En milliers d'euros	Part du Groupe							
	Capital	Réserves liées au capital	Titres Auto-Détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux	Capitaux propres Part du Groupe	Capitaux propres part des Minoritaires	Total Capitaux Propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008</b>	<b>3 187</b>	<b>1 667</b>	<b>- 283</b>	<b>11 189</b>	<b>5</b>	<b>15 765</b>	<b>858</b>	<b>16 623</b>
Changement de méthodes comptables								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2008 corrigés</b>	<b>3 187</b>	<b>1 667</b>	<b>- 283</b>	<b>11 189</b>	<b>5</b>	<b>15 765</b>	<b>858</b>	<b>16 623</b>
<b>Opérations sur capital</b>			283	- 116		-		-
<b>Paiements fondés sur des actions</b>	- 167							
<b>Opérations sur titres auto-détenus</b>								
<b>Dividendes</b>				- 1 294		- 1 294		- 1 294
<b>Autres mouvements</b>								
Résultat consolidé du semestre				358		358	- 42	316
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Résultat global)</b>				<b>358</b>				
<b>Variations de périmètre</b>								
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	<b>3 020</b>	<b>1 667</b>	<b>0</b>	<b>10 137</b>	<b>5</b>	<b>14 829</b>	<b>816</b>	<b>15 645</b>
Changement de méthodes comptables								
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009 corrigés</b>	<b>3 020</b>	<b>1 667</b>	<b>0</b>	<b>10 137</b>	<b>5</b>	<b>14 829</b>	<b>816</b>	<b>15 645</b>
<b>Opérations sur capital</b>								
<b>Paiements fondés sur des actions</b>								
<b>Opérations sur titres auto-détenus</b>								
<b>Dividendes</b>								
<b>Autres mouvements</b>								
Résultat consolidé du semestre				- 917		- 917	- 115	- 1 032
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Résultat global)</b>								
<b>Variations de périmètre</b>								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009</b>	<b>3 020</b>	<b>1 667</b>	<b>0</b>	<b>9 220</b>	<b>5</b>	<b>13 912</b>	<b>701</b>	<b>14 613</b>
Changement de méthodes comptables								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2009 corrigés</b>	<b>3 020</b>	<b>1 667</b>	<b>0</b>	<b>9 220</b>	<b>5</b>	<b>13 912</b>	<b>701</b>	<b>14 613</b>
<b>Opérations sur capital</b>								
<b>Paiements fondés sur des actions</b>								
<b>Opérations sur titres auto-détenus</b>								
<b>Dividendes</b>				- 345		- 345		- 345
Résultat consolidé du semestre				- 2 024		- 2 024	- 501	- 2 525
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Résultat global)</b>								
<b>Variations de périmètre</b>								
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	<b>3 020</b>	<b>1 667</b>	<b>0</b>	<b>6 851</b>	<b>5</b>	<b>11 543</b>	<b>200</b>	<b>11 743</b>

## **ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES**

### **PRESENTATION**

Le groupe COFIDUR est un acteur de référence sur les marchés français de la sous-traitance électronique et de la fabrication de circuits imprimés.

La holding, COFIDUR est une société anonyme de droit français cotée à Paris sur le marché Eurolist d'Euronext (Compartiment C, code ISIN FR 0000054629-CFDR)

Les comptes consolidés du premier semestre 2010 ont été arrêtés par le conseil d'administration de COFIDUR SA, le 30 aout 2010.

### **NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES**

En application du règlement européen 16/06/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers du groupe sont établis selon le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) élaboré par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) et SIC (Standing Interpretation Committee).

Les comptes semestriels condensés ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers de 2009.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes de la période sont celles publiées au journal officiel de l'union européenne (JOUE) au 30 juin 2010 et dont l'application est obligatoire à cette date. Elles peuvent être consultées sur le site internet de la Commission Européenne ([http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm))

Par ailleurs, les comptes de la période ont été établis en tenant compte du contexte actuel de crise économique et financière, notamment pour la valorisation des actifs tels que les stocks, les créances clients et les passifs. En ce qui concerne les actifs à plus long terme, il a été pris pour hypothèse que la crise serait limitée dans le temps. La valeur de ces actifs est appréciée à chaque clôture sur la base de perspectives économiques à long terme et de la meilleure appréciation de la direction du groupe dans un contexte de visibilité réduite. Il en résulte que la valeur à terme de ces actifs et passifs, pourrait s'avérer différente des estimations de ces éléments, traduites dans les comptes de la période. Dans ce contexte de visibilité réduite, à ce jour, nous n'avons pas identifié d'élément susceptible de remettre en cause le principe de continuité de l'exploitation retenu à la clôture.

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits condensés. Elles peuvent être complétées par la lecture des états financiers consolidés de l'exercice 2009.

**NOTE 2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

NOM/ADRESSE/ACTIVITE/N° SIREN	% DETENTION AU 30/06/10	Méthode de consolidation	% DETENTION AU 31/12/09
<b>Société mère du Groupe – Holding</b>			
<b>COFIDUR SA</b> - 14 Rue du Viaduc 94130 - NOGENT-SUR-MARNE SIREN : 682 038 385 00048	-	IG	-
<b>COFIDUR EMS SA</b> (anciennement CEL; montage de cartes et intégration) 79 Rue Saint Mélaïne - BP 60435 - 53004 - LAVAL Cedex SIREN : 348 552 415 00021	99,99%	IG	99,99%
<b>COFIDUR ELECTRONIQUE SA détenue par COFIDUR EMS</b> (montage de cartes)Z.I. de Périgueux-Boulazac - Rue Firmin Bouvier - 24 759 BOULAZAC Cedex SIREN : 379 703 093 00011	83,12%	IG	83,12%
<b>TEHCI RHONE ALPES SA</b> (circuits imprimés) Z.A. du Truisson - Le Pré Chabert - 73240 - SAINT GENIX SUR GUIERS SIREN : 390 909 547 00015	99,98%	IG	99,98%

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

**NOTE 3 SECTEURS OPERATIONNELS**

Le suivi opérationnel des activités du groupe s'effectue principalement par entité juridique.

En conséquence, les quatre secteurs d'activités présentés sont les suivants :

- La société holding COFIDUR SA
- La société COFIDUR EMS : Sous-traitance électronique
- La société COFIDUR PM : Sous-traitance électronique
- La société TECHCI : Fabrication de circuits imprimés

Les états présentés reprennent les données propres de chaque secteur, compris comme une entité indépendante ; la colonne « éliminations » regroupe la suppression des opérations et comptes entre les différents secteurs.

Par ailleurs, les états des exercices précédents ont été retraités afin de présenter les quatre secteurs d'activités.

### 3.1 Comptes de résultat

<b>COMPTE DE RESULTAT AU 30//06/2010</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Elim.</b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 285</b>	<b>975</b>	<b>13 219</b>	<b>31 269</b>	<b>- 3 339</b>	<b>48 408</b>
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	162		- 1 194	- 317		- 1 349
<b>Production</b>	<b>6 447</b>	<b>975</b>	<b>12 025</b>	<b>30 952</b>	<b>- 3 339</b>	<b>47 059</b>
Achats consommés	- 2 852		- 7 341	- 19 285	2 350	- 27 128
<b>Marge brute</b>	<b>3 595</b>	<b>975</b>	<b>4 684</b>	<b>11 667</b>	<b>- 989</b>	<b>19 931</b>
Charges externes	- 871	- 288	- 1 868	- 2 866	990	- 4 902
Impôts et taxes	- 158	- 22	- 323	- 609		- 1 113
Charges de personnel	- 2 224	- 661	- 3 869	- 6 749		- 13 503
Dotation aux amortissements	- 308	- 3	- 111	- 173		- 594
Dotation aux provisions	36	- 13	- 794	- 206		- 977
Autres produits d'exploitation	14			10		24
Autres charges d'exploitation		- 3	- 36			- 39
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>85</b>	<b>- 15</b>	<b>- 2 316</b>	<b>1 073</b>		<b>- 1 173</b>
Autres produits opérationnels						-
Autres charges opérationnelles	- 175		- 551			- 727
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 90</b>	<b>- 15</b>	<b>- 2 867</b>	<b>1 073</b>		<b>- 1 899</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		34			- 31	3
Coût de l'endettement financier brut	- 65	- 1	- 105	- 180	31	- 319
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 65</b>	<b>32</b>	<b>- 105</b>	<b>- 180</b>		<b>- 316</b>
Autres produits financiers	13		62	245		320
Autres charges financières	- 40	- 27	- 43	- 549		- 659
Charge d'impôt	2	208	- 13	- 166		31
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence						
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>- 180</b>	<b>198</b>	<b>- 2 966</b>	<b>423</b>		<b>- 2 525</b>
Résultat des activités abandonnées						-
<b>Résultat net</b>	<b>- 180</b>	<b>198</b>	<b>- 2 966</b>	<b>423</b>		<b>- 2 525</b>
Dont part du groupe	- 180	198	- 2 465	423		- 2 024
Dont part des intérêts minoritaires			- 501			- 501

<b>COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2009</b> <b>En milliers d'euros</b>	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Elim.</b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 464</b>	<b>1 150</b>	<b>16 256</b>	<b>34 616</b>	<b>- 3 464</b>	<b>56 022</b>
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	- 82		- 843	95		- 830
<b>Production</b>	<b>7 382</b>	<b>1 150</b>	<b>15 413</b>	<b>34 711</b>	<b>- 3 464</b>	<b>55 192</b>
Achats consommés	- 3 325		- 8 477	- 22 079	2 276	- 31 604
<b>Marge brute</b>	<b>4 057</b>	<b>1 150</b>	<b>6 936</b>	<b>12 632</b>	<b>- 1 188</b>	<b>23 588</b>
Charges externes	- 1 135	- 405	- 1 911	- 2 840	1 187	- 5 104
Impôts et taxes	- 209	- 35	- 503	- 741	1	- 1 487
Charges de personnel	- 2 352	- 926	- 4 384	- 7 081		- 14 744
Dotation aux amortissements	- 324	- 31	- 197	- 209		- 762
Dotation aux provisions	- 18	- 5	- 200	- 697		- 919
Autres produits d'exploitation	35		2	91		128
Autres charges d'exploitation		- 9	- 37	- 36		- 83
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>54</b>	<b>- 261</b>	<b>- 295</b>	<b>1 120</b>		<b>617</b>
Autres produits opérationnels						-
Autres charges opérationnelles						-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>54</b>	<b>- 261</b>	<b>- 295</b>	<b>1 120</b>		<b>617</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	65		1	- 40	27
Coût de l'endettement financier brut	- 57	- 2	- 147	- 250	40	- 416
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 56</b>	<b>63</b>	<b>- 147</b>	<b>- 249</b>		<b>- 389</b>
Autres produits financiers	20	6	239	299		564
Autres charges financières	- 2	- 27	- 58	- 400		- 487
Charge d'impôt	- 6	183	7	- 175		10
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence						-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>11</b>	<b>- 36</b>	<b>- 254</b>	<b>595</b>		<b>316</b>
Résultat des activités abandonnées						-
<b>Résultat net</b>	<b>11</b>	<b>- 36</b>	<b>- 254</b>	<b>595</b>		<b>316</b>
Dont part du groupe	11	- 36	- 211	595		358
Dont part des intérêts minoritaires			- 43			- 43

<b>COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2009</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Elim.</b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>12 215</b>	<b>1 950</b>	<b>26 592</b>	<b>65 435</b>	<b>- 5 469</b>	<b>100 723</b>
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	- 212		- 2 028	- 1 503		- 3 743
<b>Production</b>	<b>12 003</b>	<b>1 950</b>	<b>24 564</b>	<b>63 932</b>	<b>- 5 469</b>	<b>96 980</b>
Achats consommés	- 5 422	-	- 13 610	- 40 667	3 478	- 56 221
<b>Marge brute</b>	<b>6 581</b>	<b>1 950</b>	<b>10 954</b>	<b>23 265</b>	<b>- 1 991</b>	<b>40 759</b>
Charges externes	- 1 894	- 642	- 2 825	- 4 995	1 990	- 8 366
Impôts et taxes	- 316	- 80	- 662	- 1 290	1	- 2 347
Charges de personnel	- 4 334	- 1 246	- 8 101	- 13 493		- 27 174
Dotation aux amortissements	- 622	- 58	- 350	- 381		- 1 411
Dotation aux provisions	93	23	- 170	- 1 956		- 2 011
Autres produits d'exploitation	46	20	20	87		173
Autres charges d'exploitation	-	- 9	- 36	- 17		- 62
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 446</b>	<b>- 43</b>	<b>- 1 170</b>	<b>1 221</b>	<b>0</b>	<b>- 438</b>
Autres produits opérationnels						-
Autres charges opérationnelles						-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 446</b>	<b>- 43</b>	<b>- 1 170</b>	<b>1 221</b>		<b>- 438</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	88		1	- 59	31
Coût de l'endettement financier brut	- 91	- 3	- 205	- 381	59	- 621
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 90</b>	<b>85</b>	<b>- 205</b>	<b>- 380</b>	<b>0</b>	<b>- 590</b>
Autres produits financiers	66	27	281	624		998
Autres charges financières	- 15	- 55	- 81	- 633		- 784
Charge d'impôt	- 54	135	249	- 231		99
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence						-
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>- 539</b>	<b>148</b>	<b>- 926</b>	<b>601</b>		<b>- 716</b>
Résultat des activités abandonnées						-
<b>Résultat net</b>	<b>- 539</b>	<b>148</b>	<b>- 926</b>	<b>601</b>		<b>- 716</b>
Dont part du groupe	- 539	148	- 770	601		- 559
Dont part des intérêts minoritaires			- 157			- 157

### 3.2 Etats de situation financière (Bilans)

ACTIF AU 30 JUIN 2010 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Eliminations	Total
Ecarts d'acquisition nets						-
Immobilisations incorporelles nettes	6		14	15		35
Immobilisations corporelles nettes	3 015	9	2 542	472		6 037
Titres mis en équivalence						
Actifs financiers non courants	5	23	12	18		58
Autres actifs non courants						
Actifs d'impôts différés	138	50	260	306		754
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>3 164</b>	<b>82</b>	<b>2 828</b>	<b>810</b>		<b>6 884</b>
Stocks nets	1 606		8 000	13 485		23 091
Créances clients et autres créances nettes	2 652	2 403	8 631	13 088	- 3 639	23 134
Actifs financiers de transaction						
Actifs financiers dérivés						
Impôts courants			340			340
Trésorerie et équivalents de trésorerie	592	3 396	216	5 834		10 037
Actifs détenus en vue d'être cédés						
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>4 851</b>	<b>5 798</b>	<b>17 187</b>	<b>32 407</b>	<b>- 3 639</b>	<b>56 603</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>- 3 639</b>	<b>63 487</b>

PASSIF AU 30 JUIN 2010 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Eliminations	Total
Capital social						3 020
Primes d'émission						1 667
Réserves consolidées						9 581
Résultat net						- 2 525
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>						<b>11 743</b>
<i>Dont Part du groupe</i>						<i>11 543</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>						<i>200</i>
Emprunt Obligataire Convertible		1 407				1 407
Dettes financières à long et moyen terme	1 782		2 200	29		4 011
Autres passifs financiers						
Avantage du personnel	362	150	862	931		2 305
Provisions – non courant						
Passifs d'impôts différés						
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>2 144</b>	<b>1 557</b>	<b>3 062</b>	<b>960</b>		<b>7 724</b>
Part moins d'1 an des dettes financières à L et M T	430		459	131		1 020
Concours bancaires	220		4 078	7 251		11 549
Dettes fournisseurs et autres dettes	3 275	780	11 748	18 652	- 3 639	30 815
Provisions courantes			137	500		637
Passifs financiers dérivés						
Impôts courants						
Autres passifs courants						
Passifs détenus en vue d'être cédés						
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>3 925</b>	<b>780</b>	<b>16 422</b>	<b>26 534</b>	<b>- 3 639</b>	<b>44 020</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>- 3 639</b>	<b>63 487</b>

<b>ACTIF AU 31 DECEMBRE 2009</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
Ecarts d'acquisition nets						
Immobilisations incorporelles nettes	14		21	31		67
Immobilisations corporelles nettes	2 610	10	2 682	614		5 916
Titres mis en équivalence						
Actifs financiers non courants	1	23	12	233		269
Autres actifs non courants						
Actifs d'impôts différés	66	46	273	269		654
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 691</b>	<b>79</b>	<b>2 988</b>	<b>1 147</b>		<b>6 905</b>
Stocks nets	1 330		9 437	9 825		20 592
Créances clients et autres créances nettes	2 281	2 285	8 941	9 871	- 3 040	20 338
Actifs financiers de transaction						
Actifs financiers dérivés						
Impôts courants			340			340
Trésorerie et équivalents de trésorerie	243	3 281	14	6 850		10 388
Actifs détenus en vue d'être cédés						
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>3 854</b>	<b>5 566</b>	<b>18 732</b>	<b>26 546</b>	<b>- 3 040</b>	<b>51 658</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>- 3 040</b>	<b>58 563</b>

<b>PASSIF AU 31 DECEMBRE 2009</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
Capital social						3 020
Primes d'émission						1 667
Réserves consolidées						10 642
Résultat net						- 716
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>						<b>14 613</b>
<i>Dont Part du groupe</i>						<i>13 912</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>						<i>701</i>
Emprunt Obligataire Convertible		1 379				1 379
Dettes financières à long et moyen terme	762		3 072	72		3 906
Autres passifs financiers						
Avantage du personnel	368	137	858	897		2 260
Provisions – non courant						
Passifs d'impôts différés						
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 130</b>	<b>1 516</b>	<b>3 930</b>	<b>969</b>		<b>7 545</b>
Part moins d'1 an des dettes financières à L et M T	479		666	213		1 358
Concours bancaires	423		4 055	5 168		9 646
Dettes fournisseurs et autres dettes	2 361	438	9 452	15 293	- 3 040	24 504
Provisions courantes	32		120	745		897
Passifs financiers dérivés						
Impôts courants						
Autres passifs courants						
Passifs détenus en vue d'être cédés						
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>3 295</b>	<b>438</b>	<b>14 293</b>	<b>21 419</b>	<b>- 3 040</b>	<b>36 405</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>- 3 040</b>	<b>58 563</b>

<b>ACTIF AU 30 JUIN 2009</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
Ecarts d'acquisition nets						91
Immobilisations incorporelles nettes	20		23	48		91
Immobilisations corporelles nettes	2 816	34	1 608	756		5 215
Titres mis en équivalence						
Actifs financiers non courants	1		19	233		252
Autres actifs non courants						
Actifs d'impôts différés	114	55	348	364		881
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 951</b>	<b>90</b>	<b>1 998</b>	<b>1 402</b>		<b>6 440</b>
Stocks nets	1 568		11 131	14 965		27 664
Créances clients et autres créances nettes	3 715	2 642	9 796	15 340	- 3 537	27 957
Actifs financiers de transaction						
Actifs financiers dérivés						
Impôts courants			23			23
Trésorerie et équivalents de trésorerie	124	4 455	367	1 423		6 369
Actifs détenus en vue d'être cédés						
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>5 407</b>	<b>7 097</b>	<b>21 317</b>	<b>31 728</b>	<b>- 3 537</b>	<b>62 013</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>- 3 537</b>	<b>68 453</b>

<b>PASSIF AU 30 JUIN 2009</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
Capital social						3 020
Primes d'émission						1 667
Réserves consolidées						10 642
Résultat net						316
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>						<b>15 644</b>
<i>Dont Part du groupe</i>						<i>14 830</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>						<i>814</i>
Emprunt Obligataire Convertible		1 373				1 373
Dettes financières à long et moyen terme	868		1 019	145		2 032
Autres passifs financiers						
Avantage du personnel	482	164	1 083	1 161		2 891
Provisions – non courant						
Passifs d'impôts différés						
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 350</b>	<b>1 537</b>	<b>2 102</b>	<b>1 306</b>		<b>6 295</b>
Part moins d'1 an des dettes financières à L et M T	486	24	477	309		1 297
Concours bancaires	1 000		6 730	5 990		13 719
Dettes fournisseurs et autres dettes	2 817	2 119	9 622	20 012	- 3 537	31 034
Provisions courantes	32		213	218		463
Passifs financiers dérivés						
Impôts courants						
Autres passifs courants						
Passifs détenus en vue d'être cédés						
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>4 336</b>	<b>2 143</b>	<b>17 041</b>	<b>26 529</b>	<b>- 3 537</b>	<b>46 513</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>- 3 537</b>	<b>68 453</b>

### 3.3 Tableaux des flux de trésorerie

<i>Variation des flux de trésorerie au 30/06/2010 (en milliers d'euros)</i>	<b>Circuits Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait. COFI PM</b>	<b>S /Trait. COFIEMS</b>	<b>Total</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>- 180</b>	<b>198</b>	<b>- 2 966</b>	<b>423</b>	<b>- 2 525</b>
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus					
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actifs circulant)	271	16	233	246	767
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur					
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés					
Autres produits et charges calculés	6	27	- 122	- 208	- 297
Plus et moins values de cession				- 10	- 10
Profits et pertes de dilution					
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>98</b>	<b>241</b>	<b>- 2 855</b>	<b>451</b>	<b>- 2 065</b>
Coût de l'endettement financier net	65	- 32	105	180	317
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	- 2	- 208	13	166	- 31
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>160</b>	<b>1</b>	<b>- 2 737</b>	<b>797</b>	<b>- 1 779</b>
Impôts sociaux		182		- 182	0
Augmentation des clients et autres débiteurs	- 385	- 97	- 1 688	- 3 034	- 5 203
Augmentation des stocks	- 276		1 435	- 3 664	- 2 505
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	203	341	2 374	3 294	6 212
Autres mouvements	- 1		- 2		- 3
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT lié à l'activité</b>	<b>- 458</b>	<b>427</b>	<b>2 119</b>	<b>- 3 586</b>	<b>- 1 499</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>- 298</b>	<b>427</b>	<b>- 618</b>	<b>- 2 789</b>	<b>- 3 278</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles					
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 25	- 1	- 21	- 15	- 62
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	1 600		2 000	10	3 610
Subventions d'investissements encaissés					
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 5				- 5
Encaissement / cession immobilisations financières	1				1
Incidence des variations de périmètre					
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>1 571</b>	<b>- 1</b>	<b>1 979</b>	<b>- 5</b>	<b>3 544</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>					
Augmentation de capital ou apports					
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options					
Rachat et reventes d'actions propres					
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		- 345			- 345
Dividendes versés aux minoritaires					
Variation des autres fonds propres	- 27				- 27
Encaissements provenant d'emprunts		1			1
Remboursement d'emprunts et intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 693	32	- 1 183	- 306	- 2 149
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 720</b>	<b>- 312</b>	<b>- 1 183</b>	<b>- 306</b>	<b>- 2 520</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>553</b>	<b>114</b>	<b>179</b>	<b>- 3 099</b>	<b>- 2 253</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>- 180</b>	<b>3 281</b>	<b>- 4 040</b>	<b>1 682</b>	<b>742</b>
Reclassement de trésorerie					
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>372</b>	<b>3 396</b>	<b>- 3 862</b>	<b>- 1 418</b>	<b>- 1 512</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture :</b>					
Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		3 033			3 033
Disponibilités	592	362	216	5 833	7 003
Concours bancaires	- 4		- 503	- 2 611	- 3 118
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 215		- 3 575	- 4 640	- 8 430
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>373</b>	<b>3 395</b>	<b>- 3 862</b>	<b>- 1 418</b>	<b>- 1 512</b>

<i>Variation des flux de trésorerie au 31/12/2009 (en milliers d'euros)</i>	<b>Circuits Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait. COFI PM</b>	<b>S /Trait. COFIEMS</b>	<b>Total</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>- 539</b>	<b>148</b>	<b>- 926</b>	<b>601</b>	<b>- 716</b>
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus					
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actifs circulant)	526	36	278	741	1 581
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur					
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés					
Autres produits et charges calculés	- 18	81	- 191	- 110	- 238
Plus et moins values de cession			4		4
Profits et pertes de dilution					
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>- 31</b>	<b>265</b>	<b>- 834</b>	<b>1 232</b>	<b>632</b>
Coût de l'endettement financier net	91	- 85	205	381	592
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	54	- 135	- 249	231	- 99
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>114</b>	<b>46</b>	<b>- 879</b>	<b>1 844</b>	<b>1 125</b>
Impôts sociaux		143	317	- 143	317
Augmentation des clients et autres débiteurs	3 635	771	2 830	10 032	17 268
Augmentation des stocks	324		3 428	4 209	7 961
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 522	- 50	- 3 227	- 5 684	- 9 483
Autres mouvements					
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT lié à l'activité</b>	<b>3 436</b>	<b>864</b>	<b>3 348</b>	<b>8 415</b>	<b>16 063</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>3 550</b>	<b>910</b>	<b>2 469</b>	<b>10 259</b>	<b>17 187</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	- 1		- 6		- 7
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 312	- 3	- 87	- 24	- 426
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles					
Subventions d'investissements encaissés					
Décassement / acquisition immobilisations financières		- 23	- 2	- 105	- 130
Encaissement / cession immobilisations financières			6		6
Incidence des variations de périmètre					
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 313</b>	<b>- 26</b>	<b>- 89</b>	<b>- 129</b>	<b>- 557</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>					
Augmentation de capital ou apports					
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options					
Rachat et reventes d'actions propres					
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		- 1 294			- 1 294
Dividendes versés aux minoritaires					
Variation des autres fonds propres	- 39		- 45		- 83
Encaissements provenant d'emprunts	183		1 220		1 403
Remboursement d'emprunts et intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 571	- 21	- 635	- 710	- 1 937
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 427</b>	<b>- 1 315</b>	<b>540</b>	<b>- 710</b>	<b>- 1 912</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>2 810</b>	<b>- 431</b>	<b>2 920</b>	<b>9 420</b>	<b>14 719</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>- 2 991</b>	<b>3 713</b>	<b>- 6 961</b>	<b>- 7 738</b>	<b>- 13 977</b>
Reclassement de trésorerie					
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 180</b>	<b>3 281</b>	<b>- 4 040</b>	<b>1 682</b>	<b>742</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture :</b>					
Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		3 031			3 031
Disponibilités	242	250	14	6 850	7 356
Concours bancaires	- 1		- 777	- 1 981	- 2 759
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 421		- 3 277	- 3 187	- 6 885
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 180</b>	<b>3 281</b>	<b>- 4 040</b>	<b>1 682</b>	<b>742</b>

<i>Variation des flux de trésorerie au 30/06/2009 (en milliers d'euros)</i>	<b>Circuits Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>S/Trait. COFI PM</b>	<b>S /Trait. COFIEMS</b>	<b>Total</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>11</b>	<b>- 36</b>	<b>- 254</b>	<b>595</b>	<b>315</b>
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus					
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actifs circulant)	344	36	328	258	965
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur					
Charges et produits calculés liés aux stocks options et assimilés					
Autres produits et charges calculés	- 17	33	- 79	- 31	- 95
Plus et moins values de cession					
Profits et pertes de dilution					
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>337</b>	<b>33</b>	<b>- 6</b>	<b>820</b>	<b>1 185</b>
Coût de l'endettement financier net	56	- 63	147	249	389
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	6	- 183	- 7	175	- 10
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>399</b>	<b>- 213</b>	<b>134</b>	<b>1 244</b>	<b>1 564</b>
Impôts sociaux		143		- 143	0
Augmentation des clients et autres débiteurs	2 067	373	1 675	5 062	9 177
Augmentation des stocks	98		1 735	- 936	897
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 26	1 735	- 3 311	- 1 351	- 2 952
Autres mouvements	21	- 39	48	- 268	- 239
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT lié à l'activité</b>	<b>2 160</b>	<b>2 213</b>	<b>147</b>	<b>2 364</b>	<b>6 883</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>2 559</b>	<b>2 000</b>	<b>281</b>	<b>3 608</b>	<b>8 447</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Décaissement / acquisition immobilisations incorporelles					
Décaissement / acquisition immobilisations corporelles	- 204		- 61	- 12	- 277
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles					
Subventions d'investissements encaissés					
Décaissement / acquisition immobilisations financières			- 2		- 2
Encaissement / cession immobilisations financières					
Incidence des variations de périmètre					
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 204</b>		<b>- 63</b>	<b>- 12</b>	<b>- 279</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>					
Augmentation de capital ou apports					
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options					
Rachat et reventes d'actions propres					
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		- 1 294			- 1 294
Dividendes versés aux minoritaires					
Variation des autres fonds propres					
Encaissements provenant d'emprunts	65		720		785
Remboursement d'emprunts et intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 305	24	- 340	- 411	- 1 033
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 240</b>	<b>- 1 270</b>	<b>380</b>	<b>- 411</b>	<b>- 1 542</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>2 114</b>	<b>730</b>	<b>598</b>	<b>3 185</b>	<b>6 627</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>- 2 991</b>	<b>3 713</b>	<b>- 6 961</b>	<b>- 7 738</b>	<b>- 13 977</b>
Reclassement de trésorerie					
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 876</b>	<b>4 455</b>	<b>- 6 363</b>	<b>- 4 567</b>	<b>- 7 351</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture :</b>					
Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		4 163			4 163
Disponibilités	124	292	367	1 423	2 206
Concours bancaires	- 6		- 1 421	- 1 251	- 2 678
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 994		- 5 309	- 4 739	- 11 042
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 876</b>	<b>4 455</b>	<b>- 6 363</b>	<b>- 4 567</b>	<b>- 7 351</b>

## NOTE 4 ETAT CONDENSE DU RESULTAT GLOBAL AU 30 JUIN 2010

### 4.1 Chiffres d'affaires et résultats par secteurs d'activités

	Chiffre d'Affaires	Chiffre d'Affaires	Résultat Opérationnel courant	Résultat Opérationnel Courant	Résultat Opérationnel	Résultat Opérationnel	Résultat Net	Résultat Net
	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS
Sous Trait. COFI PM	13 219	16 256	- 2 316	- 295	- 2 867	- 295	- 2 966	- 254
Sous Trait. COFI EMS	31 269	34 616	1 073	1 120	1 073	1 120	423	595
Circuits Imprimés	6 285	7 464	85	54	- 90	54	- 180	11
Holding	975	1 150	- 15	- 261	- 15	- 261	198	- 36
Elimination	- 3 339	- 3 464	-	-	-	-	-	-
<b>Groupe</b>	<b>48 408</b>	<b>56 022</b>	<b>- 1 173</b>	<b>617</b>	<b>- 1 899</b>	<b>617</b>	<b>- 2 525</b>	<b>316</b>

### 4.2 Achats consommés

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Achats de matières premières	- 29 732	- 30 172	- 50 386
Variation de stocks matières	4 508	541	- 2 654
Sous-traitance achats	- 1 904	- 1 973	- 3 181
<b>Total</b>	<b>- 27 128</b>	<b>- 31 604</b>	<b>- 56 221</b>

### 4.3 Charges externes

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Achats de consommables	- 918	- 964	- 1 649
Locations	- 599	- 606	- 1 100
Entretien et réparations	- 722	- 768	- 1 341
Sous-traitance	- 247	- 306	- 497
Assurances	- 287	- 347	- 587
Autres services extérieurs	- 12	- 34	- 29
Intérim	- 727	- 592	- 663
Honoraires	- 393	- 386	- 578
Publicité	- 47	- 62	- 85
Transports	- 596	- 674	- 1 122
Missions réceptions	- 156	- 160	- 317
Frais de télécommunication	- 104	- 111	- 187
Frais bancaires	- 77	- 68	- 156
Autres frais divers	- 17	- 26	- 56
<b>Total</b>	<b>- 4 902</b>	<b>- 5 104</b>	<b>- 8 366</b>

### 4.4 Impôts et taxes

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Taxe Professionnelle	- 400	- 690	- 1 051
Taxe Foncière	- 183	- 191	- 341
Formation Professionnelle	- 163	- 194	- 298
Taxe Apprentissage	- 75	- 94	- 147
Organic	- 85	- 113	- 185
Autres Taxes	- 207	- 205	- 325
<b>Total</b>	<b>- 1 113</b>	<b>- 1 487</b>	<b>- 2 347</b>

#### 4.5 Charges de personnel

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Salaires et traitements	- 9 646	- 10 593	- 19 534
Charges sociales	- 3 857	- 4 150	- 7 640
Participation des salariés	-	-	-
<b>Total</b>	<b>- 13 503</b>	<b>- 14 744</b>	<b>- 27 174</b>

#### 4.6 Dotation aux amortissements

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Immobilisations incorporelles	- 32	- 40	- 71
Immobilisations corporelles	- 403	- 512	- 925
Immobilisations en crédits bail	- 254	- 210	- 414
Etalement des plus values de cession bail (NOTE 5.2)	94		
<b>Total</b>	<b>- 594</b>	<b>- 762</b>	<b>- 1 411</b>

#### 4.7 Dotation aux provisions

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Actif circulant stocks	- 705	- 717	- 1 723
Actif circulant clients	- 98	-	- 117
Risques et charges (NOTE 5.16)	- 188	- 101	- 652
Indemnités de départs en retraite	- 286	- 134	- 238
Reprises de provisions non utilisées	301	33	719
<b>Total</b>	<b>- 977</b>	<b>- 919</b>	<b>- 2 011</b>

#### 4.8 Autres produits d'exploitation

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Produits divers de gestion courante	1	79	98
Cessions d'immobilisations	10	-	-
Pénalités sur marchés	-	13	1
Subvention exploitation	1	23	32
Reprise subvention équipement	12	12	22
Autres produits exceptionnels	-	-	20
<b>Total</b>	<b>24</b>	<b>128</b>	<b>173</b>

#### 4.9 Autres charges d'exploitation

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Cessions d'immobilisations		-	- 4
Pénalités sur marchés	- 20	- 22	- 5
Autres charges	- 19	- 61	- 53
<b>Total</b>	<b>- 39</b>	<b>- 83</b>	<b>- 62</b>

#### 4.10 Autres charges opérationnelles

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Couts de restructuration TECHCI	- 175	-	-
Couts de restructuration COFIDUR PM	- 551	-	-
<b>Total</b>	<b>- 727</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Des mesures de réduction de couts ont été prises et des plans de licenciement portant sur un effectif de 8 personnes pour TECHCI et 23 personnes pour COFIDUR PM ont été engagés au cours du premier semestre. Les couts correspondant ont été intégralement constatés sur la période.

#### 4.11 Coût de l'endettement financier brut

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Intérêts sur emprunts	- 57	- 76	- 117
Intérêts sur crédits baux	- 62	- 21	- 37
Intérêts sur BFR	- 178	- 318	- 467
Autres produits et charges	- 22	- 1	-
<b>Total</b>	<b>- 319</b>	<b>- 416</b>	<b>- 621</b>

#### 4.12 Autres produits financiers

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Rachats d'obligations convertibles	-	6	27
Gains de change	320	558	968
Autres produits financiers	-	-	3
<b>Total</b>	<b>320</b>	<b>564</b>	<b>998</b>

#### 4.13 Autres charges financières

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Actualisation Emprunt Obligataire Convertible	-27	- 28	- 55
Pertes de change	- 632	- 459	- 729
Autres charges financières	-	-	-
<b>Total</b>	<b>- 659</b>	<b>- 487</b>	<b>- 784</b>

#### 4.14 Charges d'impôts

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Impôts sociaux	-	-	317
Impôts différés	31	10	- 218
<b>Impôts consolidés</b>	<b>31</b>	<b>10</b>	<b>99</b>

Taux effectif d'imposition	COFIDUR	COFIDUR	COFIDUR	TECHCI	Total
	SA	EMS	PM		
Résultats nets consolidés	198	423	- 2 966	- 180	- 2 525
Retraitements de consolidation	15	32	- 128	821	740
<b>Résultats sociaux</b>	<b>213</b>	<b>455</b>	<b>- 3 094</b>	<b>641</b>	<b>- 1 785</b>
Charges (+) ou Produits (-) d'impôts sociaux constatées par les sociétés intégrées	- 182	182	0	0	0
Charges (+) ou Produits (-) d'Impôts sociaux constatées par les sociétés non intégrées	0	0	0	0	0
Résultats non taxés ou taxés au taux réduit	0	0	0	0	0
Déficits reportés en arrière	0	0	0	0	0
Retraitements fiscaux	- 170	92	3	- 6	- 81
<b>Résultats taxables au taux courant</b>	<b>43</b>	<b>547</b>	<b>- 3 091</b>	<b>635</b>	<b>- 1 866</b>
<b>Taux courant d'impôt en France</b>	<b>33,33 %</b>	<b>33,33 %</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>	<b>33,33%</b>
<b>Impôt théorique au taux courant français</b>	<b>14</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>212</b>	<b>407</b>
Utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	- 14	- 182	0	- 212	- 408
Impôt au taux courant	0	0	0	0	0
Crédits d'impôts	0	0	0	0	0
Impôt au taux réduit	0	0	0	0	0
<b>Charge d'impôt exigible</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Résultats nets sociaux avant impôt	30	637	- 3 094	641	- 1 786
Charges (+) ou Produits (-) d'impôts constatés	- 182	182	0	0	0
<b>Taux facial d'impôt ramené au résultat avant impôt</b>	<b>0,00%</b>	<b>28,57 %</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>
Déficits reportables en avant des sociétés du groupe intégré (1)	21 996	0	0	0	21 996
Déficits reportables antérieurs à l'intégration	0	0	0	0	0
Déficits reportables en avant des sociétés non intégrées	0	0	3 521	0	3 521
Déficits reportables en arrière des autres sociétés	0	0	0	0	0
<b>Cumul des déficits reportables</b>					<b>25 517</b>

(1) Les sociétés COFIDUR EMS et COFIDUR SA ont opté pour le régime de l'intégration fiscale à compter de l'exercice 2005 et la société TECHCI est entrée dans le périmètre au 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les déficits reportables du groupe intégré s'élèvent à 22 M€. En l'absence d'une visibilité suffisante sur les bénéfices imposables futurs, les impôts différés actifs sur les déficits reportables ne sont pas activés.

## NOTE 5. ETAT CONDENSE DE LA SITUATION FINANCIERE 30 JUIN 2010

### 5.1 Immobilisations incorporelles nettes

	31/12/2009 IFRS	Augmentation	Diminution	Périmètre	30/06/2010 IFRS
Logiciels	994				994
Fonds commercial	80				80
Valeurs brutes	1 074				1 074
Amortissements	1 008	32			1 040
Valeurs nettes	67				34

### 5.2 Immobilisations corporelles nettes

	31/12/2009 IFRS	Augmentation	Diminution	Périmètre	30/06/2010 IFRS
Terrain	30				30
Terrain en C.B.	551	(1) 170			721
Construction	1 025		(2) - 857		168
Construction en C.B.	1 472	(1) 1 430			2 902
Matériel Industriel	15 172	233			15 405
Matériel Industriel en cours	106		- 106		0
Matériel Industriel en C.B.	1 533				1 533
Installation Agencement	2 205		- 489		1 716
Matériel de Transport	52	2			54
Matériel de Bureau	1 052	5			1 057
Mobilier	309	1			310
Avances et acomptes	5				5
Valeurs brutes	23 512	1 841	1 452		23 901
Amortissements	17 595	642	373		17 864
Valeurs nettes	5 916				6 037

(1) Au cours du premier semestre, la société TECHCI a refinancé les bâtiments industriels exploités à Saint Genix (73) dans le cadre d'une opération de « Lease Back » pour un montant de 1 600 K€(1). Conformément à la norme IAS 17, les constructions cédées ont été sortis de l'actif (2) et la plus value réalisée (711 K€) a été enregistrée en produits constatés d'avance (NOTE 5.15) pour être étalée sur la durée du contrat de crédit bail (10 ans).

### Information sur les Crédits Baux

Nature du bien	Valeur d'origine	Valeur nette Comptable	Emprunts restant à la Clôture			Total	Valeur de Rachat
			- 1 an	+ 1 an – 5 ans	+ 5 ans		
Matériel Industriel	1 533 296	508 495	293 908	123 135	-	417 043	15 333
Bâtiment Industriel	3 623 409	3 550 840	289 212	1 315 928	1 938 574	3 543 714	2

### 5.3 Actifs financiers non courants

	06/2010 IFRS	12/2009 IFRS	06/2009 IFRS
COFIDUR CITEL HONG KONG (Note 2)	-	215	215
Dépôts et cautionnements	54	54	37
Divers	4		
<b>Total</b>	<b>58</b>	<b>269</b>	<b>252</b>

Au cours du premier semestre, la société COFIDUR EMS a dénoué son partenariat avec le groupe CITEL en cédant sa participation dans COFIDUR CITEL HK. Le résultat de cession est plus value de 10K€. Le compte courant a également été cédé et l'acquéreur s'est engagé à procéder au règlement avant le 15 septembre 2010 (NOTE 5.6).

### 5.4 Actifs d'impôts différés

Les impôts différés calculés au taux de 33.33 % sont compensés par entités fiscales.

	06/2010 ACTIF IFRS	06/2010 PASSIF IFRS	12/2009 ACTIF IFRS	12/2009 PASSIF IFRS
Indemnités de départ à la retraite	782	-	753	-
Amortissements dérogatoires	-13	-	- 17	-
Autres décalages temporaires	-15	-	- 82	-
<b>Total net</b>	<b>754</b>	<b>-</b>	<b>654</b>	<b>-</b>

### 5.5 Stocks nets

	06/2010 Valeurs brutes IFRS	06/2010 Provisions IFRS	06/2010 Valeurs nettes IFRS	12/2009 Valeurs nettes IFRS	06/2009 Valeurs nettes IFRS
Matières premières	18 911	3 110	15 801	11 881	16 047
En cours	6 662		6 662	7 521	10 591
Produits finis	774	146	628	1 190	1 026
	<b>26 346</b>	<b>3 254</b>	<b>23 091</b>	<b>20 592</b>	<b>27 664</b>

## 5.6 Créances clients et autres créances nettes

	06/2010 Valeurs brutes IFRS	06/2010 Valeurs nettes IFRS	12/2009 Valeurs nettes IFRS	06/2009 Valeurs nettes IFRS
Créances clients	10 850	10 615	8 116	13 228
Effets escomptés non échus	1 115	1 115	535	231
Créances cédées en Dailly	1 045	1 045	929	2 803
Créances affacturées	6 270	6 270	5 421	8 008
Dépôts de garantie sur affacturage	1 952	1 952	2 260	1 798
Créances sur cessions d'immobilisations	-	-	2 000	-
Créances diverses	1 147	1 147	841	1 179
Compte courant COFIDUR CITEL HK	119	119		
Avances sur commandes	72	72	23	167
Charges constatées d'avance	801	801	212	543
<b>Total</b>	<b>23 370</b>	<b>23 134</b>	<b>20 338</b>	<b>27 957</b>

## 5.7 Impôts courants

	06/2010 IFRS	12/2009 IFRS	06/2009 IFRS
Créances sur déficits reportés en arrière	340	340	-
Imposition forfaitaire annuelle	-	-	-
Impôts sociaux	-	-	23
<b>Total</b>	<b>340</b>	<b>340</b>	<b>23</b>

## 5.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	06/2010 IFRS	12/2009 IFRS	06/2009 IFRS
Disponibilités	7 004	7 357	2 205
Valeurs mobilières de placement (1)	3 033	3 031	4 164
<b>Total</b>	<b>10 037</b>	<b>10 388</b>	<b>6 369</b>

(1) Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV de trésorerie ; Instruments financiers de niveau 2 (Evaluation basée sur des données observables sur le marché) au sens de la norme IFRS 7. Elles sont valorisées à leur valeur de marché au 30 juin 2010. A cette date, les comptes du groupe n'intégraient pas d'autre instrument financier (actif ou passif) valorisé à la juste valeur.

## 5.9 Capitaux propres

### 5.9.1 Capital social

Le capital social, entièrement libéré, se compose de 8 627 410 actions de 0.35 € de nominal.

### 5.9.2 Capital potentiel : Emprunt obligataire convertible (NOTE 5.10)

### 5.10 Emprunt obligataire convertible

<b>Caractéristiques générales de l'emprunt après modification du contrat d'émission approuvé par l'assemblée générale des obligataires du 30/07/2004</b>	<b>En nombre de titres</b>	<b>En Milliers €</b>
Emission initiale, prime de remboursement incluse du 4 juin 1998	687 500	28 116
Obligations convertibles rachetées au cours des exercices 2002 à 2007	- 384 848	- 15 729
Obligations converties au cours des exercices 2003 et 2004	- 233 118	- 9 528
Annulation de la prime de remboursement sur les OC restantes après le 1/10/04		- 300
Incidence de l'actualisation de l'emprunt inscrite en capitaux propres au 01/01/05 (IAS 39)		- 1 500
Incidence de l'actualisation de la dette au titre des exercices 2005 à 2007		227
Intérêts dus au titre des exercices 2004 à 2007 versables « in fine »		12
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2007</b>	<b>69 534</b>	<b>1 298</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2008 (1)	- 150	- 3
Intérêts 2008 payables « in fine »		3
Actualisation de la dette au 31/12/08		53
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2008</b>	<b>69 384</b>	<b>1 351</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2009 (1)	- 1 504	- 27
Intérêts 2009 payables « in fine »		3
Actualisation de la dette au 31/12/09		52
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2009</b>	<b>67 880</b>	<b>1 379</b>
Obligations convertibles rachetées au 30/06/2010		
Intérêts 2010 payables « in fine »		1
Actualisation de la dette au 30/06/2010		27
<b>Emprunt obligataire convertible au 30/06/2010</b>	<b>67 880</b>	<b>1 407</b>

Les valeurs des composantes dettes et capitaux propres ont été déterminées lors de la première application des normes IAS 32 et 39 au 1<sup>er</sup> janvier 2005. La composante dette a été évaluée en procédant à son actualisation au taux moyen des obligations privées.

Au cours du premier semestre 2010, la société COFIDUR a procédé à l'annulation de 0 obligations convertibles suite à leur rachat sur le marché au cours moyen de 0 Euros.

Au 30 juin 2010, la valeur de remboursement de l'emprunt est de 2 516 K€.

<b>Echéance, intérêts, amortissement et conversion</b>	
<b>Echéance</b>	31 décembre 2024
<b>Intérêt annuel</b>	0.1% payable « in fine » à la date d'échéance
<b>Amortissement normal</b>	En totalité le 31 décembre 2024 par remboursement au prix d'émission soit 36.82€
<b>Amortissement anticipé</b>	Possible : <ul style="list-style-type: none"> <li>• par rachats en bourse et offres publiques ;</li> <li>• lorsque moins de 10% des obligations restent en circulation ;</li> <li>• lorsque la moyenne arithmétique des premiers cours cotés de l'action durant une période de 10 bourses consécutives comprises parmi les 20 jours de bourse avant la date de mise en remboursement excède 120% du prix de remboursement anticipé.</li> </ul>
<b>Conversion</b>	A tout moment à raison de 1 action pour 1 obligation

### 5.11 Dettes financières à long et moyen terme

<b>En Milliers €</b>		<b>06/2010 IFRS</b>	<b>12/2009 IFRS</b>	<b>06/2009 IFRS</b>
<b>Emprunts bancaires</b>	Echéance à deux - cinq ans	634	1 748	1 615
<b>Emprunts bancaires</b>	Echéance à plus de cinq ans	-	-	-
<b>Emprunts sur contrats de crédits baux</b>	Echéance à deux - cinq ans	1 439	978	417
<b>Emprunts sur contrats de crédits baux</b>	Echéance à plus de cinq ans	1 938	1 180	-
<b>Total</b>		<b>4 011</b>	<b>3 906</b>	<b>2 032</b>

Les dettes financières n'intègrent aucun engagement ou clause de remboursement anticipé liée aux résultats des filiales ou du groupe (Covenant financier et Trigger Event).

### 5.12 Avantage du personnel

En Milliers €	12/2009 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution (Montants repris) Non utilisés	06/2010 IFRS
Provisions pour départs à la retraite	2 260	286	- 118	- 123	2 305

Dans le cadre des régimes à prestations définies et, conformément à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », les engagements de retraite et assimilés sont évalués selon la méthode des unités de crédits projetés. Chaque période de service donne lieu à une unité supplémentaire de droits à prestations et chacune de ces unités est évaluée séparément pour obtenir l'obligation finale qui est ensuite actualisée.

Ces calculs intègrent principalement les hypothèses suivantes :

- Des âges de départ à la retraite par catégories de salariés (de 62 à 65 ans)
- Un taux d'actualisation financière (4.36%)
- Un taux moyen de revalorisation des salaires (2.5%)
- Des taux de rotation du personnel par catégories de salariés (de 1% à 4 %)
- Des charges sociales au taux de 45% des indemnités brutes de départs

Evolution des engagements sur l'exercice :

En Milliers €	06/2010 IFRS
Solde à l'ouverture	2 260
Droits acquis	70
Charges d'intérêts	58
Reprises de provisions liées à des départs en retraite	- 118
Autres reprise de provisions (départs pour autres motifs)	- 123
Ecarts actuariels (1)	158
Solde à la clôture	2 305

(1) Les écarts actuariels résultent de la seule variation du taux d'actualisation financière (IBBOX Corporate AA 10+) entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010. Ils ont été intégralement constatés dans le résultat de la période.

Dans le cadre des régimes à cotisations définies (régime générale et retraites complémentaires) le groupe n'a pas d'autre obligation que le versement des primes qui ont été comptabilisées dans le résultat de l'exercice.

### 5.13 Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme

En Milliers €		06/2010 IFRS	12/2009 IFRS	06/2009 IFRS
Emprunts bancaires	Echéance à moins d'un an	427	876	877
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à moins d'un an	583	469	408
Autres		10	12	12
Total		1 020	1 358	1 297

### 5.14 Concours bancaires

	06/2010 IFRS	12/2009 IFRS	06/2009 IFRS
Comptes bancaires créditeurs	3 119	2 761	2 678
Effets escomptés non échus	1 115	535	231
Créances cédées en dailly	1 045	929	2 803
Créances affacturées	6 270	5 421	8 007
	11 549	9 646	13 719

Conformément aux normes IAS 32 et 39, les effets escomptés non échus ainsi que les créances affacturées et cédées en Dailly ont été reclassés en créances clients à l'actif pour 8 430 K€ et en concours bancaires au passif pour le même montant.

#### 5.15 Dettes fournisseurs et autres dettes

	06/2010 IFRS	12/2009 IFRS	06/2009 IFRS
Dettes fournisseurs	19 078	13 178	17 430
Avances sur commandes	765	2 999	2 813
Dettes fiscales et sociales	8 560	7 108	9 384
Dettes sur immobilisations	73	-	23
Autres dettes	175	6	41
Dividendes à payer	345	-	1 294
Produits constatés d'avance Lease Back (1)	1 791	1 174	49
Autres produits constatés d'avance	27	39	
	<b>30 815</b>	<b>24 504</b>	<b>31 034</b>

(1) Ils intègrent la plus value restant à étaler sur la cession bail des bâtiments de Périgueux de 2009 (1 115 K€) et de Saint Genix (NOTE 5.2) de 2010 (676 K€ après prise en compte d'un produit de 35 K€ au titre du semestre)

#### 5.16 Provisions courantes

En Milliers €	12/2009 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	06/2010 IFRS
Litiges sur affaires	536	115	300	92	259
Garanties	361	73	56		378
<b>Total</b>	<b>897</b>	<b>188</b>	<b>356</b>	<b>92</b>	<b>637</b>

#### NOTE 6 EFFECTIFS

	06/2010	12/2009	06/2009
Cadres	101	104	101
Etam	202	214	218
Ouvriers	441	464	479
<b>Total</b>	<b>744</b>	<b>782</b>	<b>798</b>

#### NOTE 7 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les dirigeants ne sont pas rémunérés par les filiales pour leurs mandats sociaux.

Les indemnités de départ allouées à Monsieur Henri Tranduc, Président Directeur Général de la société COFIDUR SA sont décrites en note 8.

Il n'y a pas d'opération significative avec un actionnaire détenant plus de 5% du capital de la société COFIDUR SA.

## NOTE 8 ENGAGEMENTS, CAUTIONS ET GARANTIES DONNEES

- Engagements donnés en garantie de financements portant sur des biens immobilisés

	COFIDUR	COFIDUR EMS	COFIDUR PM	TEHCI	06/2010 Risques à La clôture (1)	12/2009 Risques à la clôture
Garanties données par COFIDUR SA à ses filiales au profit d'organismes financiers	3 443				3 443	3 037
Garanties données par les filiales sur des matériels		27	262	202	491	662
Garanties données par les filiales sur des fonds de commerce			423	91	514	1 088
Garanties données par les filiales sur des biens immobiliers						388
Hypothèque données par les filiales sur des biens immobiliers						414
<b>Total</b>	<b>3 443</b>	<b>27</b>	<b>685</b>	<b>293</b>	<b>4 448</b>	<b>5 589</b>

(1) Montants des redevances, loyers et annuités restant à rembourser.

- Engagements donnés en garantie de financements portant sur des actifs circulants

Les sociétés de la branche EMS ont consenties des garanties (gages sur stocks) portant au 30 juin 2010, sur 5720 K€ de valeurs d'exploitation en couverture de lignes de crédits bancaires octroyées pour un montant de 2610 K€ et utilisées à hauteur de 2610 K€.

- Engagements donnés aux dirigeants

L'assemblée générale du 20 juin 2008 a approuvé les conditions de performance liées au versement d'une indemnité de départ à Monsieur Henri TRANDUC, Président du Conseil d'Administration de la société COFIDUR. Son montant sera égal à 0.6% de la variation positive entre le montant des capitaux propres tels qu'ils apparaîtront dans les derniers comptes consolidés précédents son départ et ceux des comptes clos au 31 décembre 2001. L'indemnité ne pourra être supérieure à sa dernière rémunération brute annuelle.

## NOTE 9 FACTEURS DE RISQUE

### 9.1 Risque de marchés

- Le groupe n'est exposé à aucun risque significatif lié aux marchés financiers.
- Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV de trésorerie.
- L'endettement bancaire concerne exclusivement les filiales et ne présente pas, à notre connaissance de risque particulier.
- Les emprunts à taux variables sont négligeables et n'exposent pas le groupe en cas de fortes variations.

### 9.2 Risque de change

Le groupe dispose des lignes de couverture à terme nécessaires pour couvrir ses engagements nets en devises. Au 30 juin 2010, ces lignes n'étaient pas utilisées.

### 9.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité se caractérise par l'existence d'un actif à plus long terme que le passif et se traduit par l'impossibilité de rembourser les dettes à court terme en cas d'impossibilité de mobiliser son actif ou de recourir à de nouvelles lignes bancaires. Sa gestion implique le maintien d'un niveau suffisant de liquidités ainsi que la disponibilité de ressources financières appropriées.

Les échéances des passifs financiers sont présentées ci-dessous :

En K€	Total	Echu	Moins de 3 mois	3 à 12 Mois	1 à 5 ans	> 5 ans
Crédits Baux	3 961	0	149	434	1 439	1 939
Emprunts et dettes financières	2 477	0	148	300	622	1 407
Fournisseurs	19 078	5 248	13 417	413	0	0
Autres dettes	9 919	545	7 077	565	1 732	0
Concours bancaires	11 548	0	11 548	0	0	0
<b>Total</b>	<b>46 983</b>	<b>5 793</b>	<b>32 339</b>	<b>1 712</b>	<b>3 793</b>	<b>3 346</b>

Les principales sources de financement du besoin en fonds de roulement sont les suivantes :

En K€	Plafond de financement	Utilisation
Concours bancaires courants	550	65
Cessions de créances loi Dailly	6 250	1 045
Lignes d'escomptes	6 500	1 115
Affacturage	26 215	6 270
Lignes de financements sur stocks	2 610	2 610
Emprunts à moyen et long terme affectés au financement du BFR	422	422
<b>Total</b>	<b>42 547</b>	<b>11 527</b>

### 9.4 Risque de crédit

Le risque de crédit se définit comme l'impact qu'aurait des défaillances des contreparties sur les flux futurs d'entrées ou de sorties de trésorerie en fonction des actifs financiers détenus.

Les filiales du groupe ont mis en place une politique de suivi de leurs risques crédit client et les créances pour lesquelles il existe un risque font l'objet d'une dépréciation. A la clôture de l'exercice, il n'y a pas de concentration significative du risque de crédit.

L'échéancier des créances est présenté ci après :

En K€	Total	Non échues et non dépréciées	ECHUES ET NON DEPRECIÉS				
			< 30 jours	30 – 60 jours	60 – 90 jours	90 – 120 jours	> 120 jours
Créances clients	20 782	17 095	3 510	79	19	11	68
Autres créances	2 352	2 352					
<b>Total</b>	<b>23 134</b>	<b>19 447</b>	<b>3 510</b>	<b>79</b>	<b>19</b>	<b>11</b>	<b>68</b>

## **9.5 Risque métier**

Les activités du groupe comportent deux risques majeurs :

- La délocalisation croissante des productions électroniques
- La concentration du chiffre d'affaires entre un nombre limité de donneurs d'ordre

Ils sont susceptibles de remettre en question la rentabilité des activités du groupe à court et moyen terme puisque le carnet de commande offre une visibilité limitée (de 3 à 12 mois selon les affaires).

## **NOTE 10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

A la date d'arrêté des états financiers, le groupe n'a pas connaissance de litige ou fait exceptionnel susceptible d'avoir une incidence significative sur l'activité du groupe, sa situation financière et son patrimoine.

## RAPPORT SUR L'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2010

### ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE

#### Chiffres clefs

	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
Chiffre d'affaires	48 408	56 022	100 723
Résultat opérationnel courant	- 1 173	617	- 438
Résultat opérationnel	- 1 899	617	- 438
Résultat net	- 2 525	316	- 716

#### Contributions au chiffre d'affaires et résultats consolidés par secteurs d'activité

	Chiffre d'Affaires			06/2010 IFRS	Résultat Opérationnel Courant		06/2010 IFRS	Résultat Net	
	06/2010 IFRS	06/2009 IFRS	12/2009 IFRS		06/2009 IFRS	12/2009 IFRS		06/2009 IFRS	12/2009 IFRS
S/Trait. COFI PM	13 219	16 256	26 592	- 2 316	- 295	- 1 170	- 2 966	- 254	- 926
S/Trait. COFI EMS	31 269	34 616	65 435	1 073	1 120	1 221	423	595	601
Circuits Imprimés	6 285	7 464	12 215	85	54	- 446	- 180	11	- 539
Holding	975	1 150	1 950	-15	- 261	- 43	198	- 36	148
Elimination	- 3 339	- 3 464	- 5 469	-	-	-	-	-	-
<b>Groupe</b>	<b>48 408</b>	<b>56 022</b>	<b>100 723</b>	<b>- 1 173</b>	<b>617</b>	<b>- 438</b>	<b>- 2 525</b>	<b>316</b>	<b>- 716</b>

### Branche EMS

La baisse du Chiffre d'affaires des sociétés de sous-traitance COFIDUR PM et EMS s'explique, pour l'essentiel, par une diminution sensible des activités avioniques pour COFIDUR EMS et par une baisse plus générale pour COFIDUR PM.

Le résultat opérationnel courant de COFIDUR EMS se maintient à 1 073 K€ contre 1 120 K€ en raison de la diminution des charges de personnel liée au non remplacement de départs en retraite et d'une baisse des autres charges d'exploitation (charges externes, impôts et taxes, dotations aux amortissements de la période).

Le résultat opérationnel courant de COFIDUR PM est une perte de 2 316 K€ qui traduit les effets conjugués de la baisse d'activité et d'une érosion des taux de marge. La délocalisation par nos donneurs d'ordre, de marchés de gros volumes ainsi que les baisses de prix contractuels en sont les principaux facteurs. Des mesures de réduction des coûts ont été prises et un plan de licenciement portant sur un effectif de 23 personnes a été engagé sur le premier semestre. A ce titre, le résultat net de COFIDUR PM intègre une charge non récurrente de 551 K€.

Les résultats financiers des sociétés de sous-traitance sont négatifs à hauteur de 484 K€ pour COFIDUREMS et 86 K€ pour COFIDUR PM. Ils intègrent :

- Une légère baisse du coût de l'endettement financier brut qui s'élève à 180 K€ contre 250 K€ en 2009 pour COFIDUR EMS et à 105 K€ contre 147 K€ pour COFIDURPM. Elle résulte essentiellement de la baisse des taux d'intérêts sur les financements à court terme.

- Un résultat de change négatif du fait d'une évolution défavorable de la parité Euro / Dollars : 304 K€ contre 101 K€ en 2009 pour COFIDUR EMS et un gain net de change de 19 K€ contre 181 K€ pour COFIDUR PM.

Le résultat net de COFIDUR EMS, après prise en compte d'une charge d'impôt sur les sociétés de 166 K€, est un bénéfice de 423 K€ contre 595 K€ en 2009.

Le résultat net de COFIDUR PM est une perte de 2 966 K€ contre 254 K€ en 2009.

### **Branche Circuits Imprimés**

Le positionnement de la société TECHCI sur les marchés de la sécurité, de la défense et de l'aéronautique a permis de limiter la baisse du chiffre d'affaires. Néanmoins, le niveau d'activité ne permet pas d'atteindre le seuil de rentabilité. Des mesures de réduction de coûts ont été prises et un plan de licenciement portant sur un effectif de 8 personnes a été engagé en début d'exercice. A ce titre, le résultat net de TECHCI intègre une charge non récurrente de 175 K€.

Par ailleurs, la société a refinancé (Lease Back) les bâtiments industriels exploités à Saint Genix (73). Dans les comptes consolidés (IAS 17), la plus value (711 K€) a été enregistrée en produits constatés d'avance pour être étalée sur la durée du contrat (10 ans).

### **Holding**

Le chiffre d'affaires de la société COFIDUR SA est constitué, avant éliminations, des prestations rendues aux filiales pour 975 K€.

L'application du régime d'intégration fiscale a conduit à constater un produit d'impôt de 166 K€ qui correspond à la charge constatée par COFIDUR EMS dans ses comptes sociaux.

## **EVOLUTION PREVISIBLE DE L'ACTIVITE DU GROUPE**

Pour le second semestre de l'exercice les prévisions de commandes des sociétés de sous-traitance, permettent d'envisager un volume d'activité équivalent à celui de la période. Néanmoins, la diversité des affaires ainsi que les aléas inhérents aux métiers de la sous-traitance ne permettent pas d'estimer son niveau avec précision.

Les actions en cours au sein des différentes entités opérationnelles, visant à réduire les coûts de structure et à relancer les activités de COFIDUR PM ont été initiées depuis plusieurs mois et se poursuivent à ce jour.

## **CAPITAUX PROPRES ET STRUCTURE FINANCIERE**

Capitaux propres Et dettes financières	06/2010 IFRS	12/2009 IFRS	06/2009 IFRS
Capitaux propres	11 743	14 613	15 644
Emprunt obligataire	1 407	1 379	1 373
Autres dettes financières à LT	4 011	3 906	2 032
Dettes financières à moins d'un an	1 020	1 358	1 297
Autres crédits à court terme	11 549	9 646	13 719

Les capitaux propres s'élèvent à 11 743 K€ et enregistrent une baisse de 2 870 K€ qui correspond à la perte de la période (2 525 K€) et aux dividendes distribués par décision de l'assemblée générale mixte du 24 juin 2010 (345 K€).

**L'emprunt obligataire convertible** est présenté au bilan pour sa valeur actualisée de 1 407 K€. En l'absence de conversions complémentaires, sa valeur de remboursement à son échéance au 31 décembre 2 024 sera de 2 576 K€.

**Les dettes financières à plus d'un an** s'élèvent à 4 011 K€ et comprennent des emprunts bancaires pour 634 K€ et des contrats de location-financement pour 3 377 K€.

**Les dettes financières à moins d'un an** sont de 1 020 K€ dont 427 K€ d'emprunts bancaires et 583 K€ de contrats de location-financement.

**Les crédits à court terme** intègrent, en application de la norme IAS 32, les financements de créances commerciales. Les effets escomptés non échus ainsi que les créances affacturées et cédées en Dailly ont donc été reclassés en créances à l'actif pour 8 430 K€ (contre 6 885 K€ au 31 décembre 2009) et en crédits à court terme au passif pour le même montant.

### **PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE**

Les principaux risques et incertitudes sont décrits dans le rapport de gestion du groupe de l'exercice 2009 aux pages 68 à 70 du rapport financier annuel. Aucune évolution significative n'a été enregistrée au cours du semestre.

Néanmoins et, en raison du niveau élevé de la perte réalisée par COFIDUR PM sur le premier semestre 2010, le succès des mesures prises reste conditionné à la réalisation d'objectifs et comporte nécessairement des risques et incertitudes. A la date d'arrêté des comptes, la direction du groupe estime que le redressement de la situation est réalisable.

L'actualisation au 30 juin 2010 des données relatives aux risques de change, liquidité et crédit figurent en page 26 du rapport financier semestriel.

### **PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

Les transactions entre parties liées n'ont pas connu d'évolutions significatives au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 et figurent en page 25 du rapport financier semestriel

**PROGESTION**  
111, rue Cardinet  
75017 Paris  
Commissaire aux comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

**CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE**  
5, rue Alfred de Vigny  
75008 Paris  
Commissaire aux comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

**COFIDUR S.A.**

**Société Anonyme**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**  
**SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

**PROGESTION**  
111, rue Cardinet  
75017 Paris  
Commissaire aux comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

**CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE**  
5, rue Alfred de Vigny  
75008 Paris  
Commissaires aux comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

**COFIDUR S.A.**  
Société Anonyme  
RCS Créteil B 682 038 385  
14, rue du Viaduc  
94130 NOGENT-SUR-MARNE

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce et 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 COFIDUR SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009, comme cela est précisé dans la note I « Principes comptables » de l'annexe. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur les 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.

**COFIDUR S.A.**

*Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle  
30 juin 2010*

---

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

## **2 – VERIFICATION SPECIFIQUE**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris, le 30 août 2010

Les commissaires aux comptes

**PROGESTION**

**CONSEIL AUDIT & SYNTHESE**

Michel BACHETTE-PEYRADE  
Associé

Benoît GILLET  
Associé gérant

Olivier GUÉDON  
Associé