



# COFIDUR



## LE MONDE DE L'ELECTRONIQUE

**RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2011**

## Sommaire

• <b>Attestation du responsable.....</b>	<b>2</b>
• <b>Comptes consolidés.....</b>	<b>3</b>
• <b>Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.....</b>	<b>33</b>
• <b>Comptes sociaux.....</b>	<b>36</b>
• <b>Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux.....</b>	<b>47</b>
• <b>Rapport spécial des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées...</b>	<b>50</b>
• <b>Rapport des Commissaires aux comptes sur la réduction du capital par annulation d'actions achetées.....</b>	<b>54</b>
• <b>Rapport des Commissaires aux comptes sur l'augmentation du capital réservée aux salariés adhérents à un plan d'épargne d'entreprise.....</b>	<b>56</b>
• <b>Rapport de gestion.....</b>	<b>59</b>



Société anonyme au capital de 2.724.678,25 euros  
Divisé en 7.784.795 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 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, figurant en page 59, 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.

Le Président Directeur Général,

**Henri TRANDUC**

## COMPTES CONSOLIDES

Etat de la situation financière au 31 décembre 2011

BILAN - ACTIF En milliers d'euros	Note	31/12/2011 Normes IFRS	31/12/2010 Normes IFRS
Ecarts d'acquisition nets		-	-
Immobilisations incorporelles nettes	7.1	28	36
Immobilisations corporelles nettes	7.2	7 941	10 431
Titres mis en équivalence		-	-
Actifs financiers non courants	7.3	73	61
Autres actifs non courants		-	-
Actifs d'impôts différés	7.4	516	673
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>8 558</b>	<b>11 201</b>
Stocks nets	7.5	20 016	21 331
Créances clients et autres créances nettes	7.6	24 232	29 075
Actifs financiers de transaction		-	-
Actifs financiers dérivés		-	-
Impôts courants	7.7	313	328
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7.8	8 330	8 521
Actifs détenus en vue d'être cédés		-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>52 891</b>	<b>59 255</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>61 450</b>	<b>70 456</b>

BILAN - PASSIF En milliers d'euros	Note	31/12/2011 Normes IFRS	31/12/2010 Normes IFRS
Capital social		2 725	2 963
Primes d'émission		1 375	1 667
Réserves consolidées		6 859	9 507
Résultat net		2 660	- 2 322
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	7.9	<b>13 618</b>	<b>11 815</b>
<i>Dont Part du groupe</i>		<i>13 369</i>	<i>11 717</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		<i>249</i>	<i>98</i>
Emprunt Obligataire Convertible	7.10	1 494	1 436
Dettes financières à long et moyen terme	7.11	6 051	7 777
Autres passifs financiers		-	-
Avantage du personnel	7.12	1 902	2 206
Provisions - non courant		-	-
Passifs d'impôts différés	7.4	-	-
Produits constatés d'avance à long et moyen terme	7.13	3 516	4 540
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>12 963</b>	<b>15 959</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	7.14	932	1 258
Concours bancaires	7.15	9 487	12 769
Dettes fournisseurs et autres dettes	7.16	23 844	27 961
Provisions courantes	7.17	604	694
Passifs financiers dérivés		-	-
Impôts courants		-	-
Autres passifs courants		-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés		-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>34 868</b>	<b>42 682</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>61 450</b>	<b>70 456</b>

## COMPTES CONSOLIDES

Etat du résultat global au 31 décembre 2011

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros	Note	31/12/2011 Normes IFRS	31/12/2010 Normes IFRS PROFORMA	31/12/2010 Normes IFRS PUBLIE
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>6.1</b>	<b>96 350</b>	<b>87 985</b>	<b>98 630</b>
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		717	- 1 547	- 1 253
<b>Production</b>		<b>97 067</b>	<b>86 438</b>	<b>97 377</b>
Achats consommés	6.2	- 57 351	- 53 562	- 57 586
<b>Marge brute</b>		<b>39 716</b>	<b>32 876</b>	<b>39 791</b>
Charges externes	6.3	- 10 802	- 8 209	- 9 889
Impôts et taxes	6.4	- 1 562	- 1 726	- 2 027
Charges de personnel	6.5	- 21 412	- 21 589	- 25 722
Dotation aux amortissements	6.6	- 1 030	- 668	- 1 291
Dotation aux provisions	6.7	- 1 341	- 1 995	- 2 001
Autres produits d'exploitation	6.8	1 249	351	498
Autres charges d'exploitation	6.9	- 845	- 290	-292
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>3 970</b>	<b>- 1 250</b>	<b>- 932</b>
Autres produits opérationnels			-	
Autres charges opérationnelles	6.10	- 644	- 552	- 729
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>3 326</b>	<b>- 1 802</b>	<b>- 1 661</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		34	13	13
Coût de l'endettement financier brut	6.11	- 682	- 456	- 559
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>- 647</b>	<b>- 443</b>	<b>-546</b>
Autres produits financiers	6.12	946	799	834
Autres charges financières	6.13	- 843	- 890	- 901
Charge d'impôt	6.14	-23	- 46	-48
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence			-	
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>2 759</b>	<b>- 2 382</b>	<b>-2 323</b>
Résultat des activités abandonnées		- 99	59	-
<b>Résultat net</b>		<b>2 660</b>	<b>- 2 323</b>	<b>- 2 323</b>
Dont part du groupe		2 588	- 1 720	- 1 720
Dont part des intérêts minoritaires		72	- 602	- 602

<b>Résultat par action</b>				
- Résultat de base par action	8	0,32	- 0.20	- 0.20
- Résultat dilué par action	8	0,32	- 0.19	- 0.19
<b>Résultat par action des activités poursuivies</b>				
- Résultat de base par action	8	0,33	- 0.20	- 0.20
- Résultat dilué par action	8	0,34	- 0.19	- 0.19

ETAT DU RESULTAT GLOBAL	Note	31/12/2011	31/12/2010 PROFORMA	31/12/2010 PUBLIE
<b>Résultat net</b>		<b>2 660</b>	<b>- 2 323</b>	<b>- 2 323</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>2 660</b>	<b>- 2 323</b>	<b>- 2 323</b>
Dont part du Groupe		2 588	- 1 720	- 1 720
Dont part des intérêts minoritaires		73	- 602	- 602

## COMPTES CONSOLIDES

### Tableau des flux de trésorerie nette au 31 décembre 2011

<i>Variation des flux de trésorerie (en milliers d'euros)</i>	<b>31/12/2011</b> Activités poursuivies	<b>31/12/2011</b> Activités cédées	<b>31/12/2011</b> TOTAL	<b>31/12/2010</b> TOTAL
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>2 759</b>	<b>-99</b>	<b>2 660</b>	<b>- 2 323</b>
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	-	-	-	-
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actifs circulant)	1 383	1 071	2 454	1 813
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	-299	- 44	- 344	- 882
Plus et moins values de cession	- 472	-	- 472	- 209
Profits et pertes de dilution	-	-	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 371</b>	<b>928</b>	<b>4 299</b>	<b>- 1 601</b>
Coût de l'endettement financier net	647	59	706	611
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	23	83	106	48
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>4 041</b>	<b>1 071</b>	<b>5 111</b>	<b>- 942</b>
Impôts sociaux	-	- 81	- 81	3
Augmentation des clients et autres débiteurs	2 739	- 767	1 971	- 10 891
Augmentation des stocks	- 188	- 141	- 329	- 754
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 2 544	637	- 1 907	4 497
Autres mouvements	- 5	-	- 5	- 6
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT lié à l'activité</b>	<b>2</b>	<b>- 353</b>	<b>- 351</b>	<b>- 7 150</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>4 042</b>	<b>718</b>	<b>4 760</b>	<b>- 8 092</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	- 12	- 2	- 14	- 26
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 1 236	- 233	- 1 469	- 1 759
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	753	-	753	8 316
Subventions d'investissements encaissés	-	-	-	-
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 134	-	- 134	- 10
Encaissement / cession immobilisations financières	2 106	2	2 108	3
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>1 477</b>	<b>- 233</b>	<b>1 244</b>	<b>6 524</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	- 530	-	- 530	- 130
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	- 311	-	- 311	- 345
Dividendes versés aux minoritaires	-	-	-	-
Variation des autres fonds propres	-	- 8	- 8	- 17
Encaissements provenant d'emprunts	2	317	320	2
Remboursement d'emprunts et intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 1 764	- 278	- 2 043	- 2 932
	-	-	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 2 604</b>	<b>31</b>	<b>- 2 573</b>	<b>- 3 422</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>2 916</b>	<b>516</b>	<b>3 432</b>	<b>- 4 990</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>- 4 073</b>	<b>- 175</b>	<b>- 4 248</b>	<b>742</b>
Reclassement de trésorerie				
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 1 158</b>	<b>342</b>	<b>- 816</b>	<b>- 4 248</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture :</b>				
Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)	4 287	-	4 287	3 017
Disponibilités	4 042	343	4 385	9 893
Concours bancaires	- 2021	- 1	- 2022	- 2 112
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 7 466	-	- 7 466	- 15 045
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 1 158</b>	<b>342</b>	<b>- 816</b>	<b>- 4 248</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE (BILAN AU 31/12/2010)</b>				
Total des flux des activités poursuivies	2 916			
Flux liés aux activités cédées	516			
Reclassement trésorerie de clôture des activités cédées	- 342			
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 1 158</b>			

## COMPTES CONSOLIDES

### Tableau de variation des capitaux propres au 31 Décembre 2011

CAPITAUX PROPRES En milliers d'euros	Part du Groupe							Total Capitaux Propres
	Capital	Réserves liées au capital	Titres Auto Détenus	Réserves et résultats consolidés	Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres Part du Groupe	Capitaux propres part des Minoritaires	
<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>	- 57			- 73		- 130		- 130
<b>Dividendes</b>				- 345		- 345		- 345
Résultat net de l'exercice				- 1 720		- 1 720	- 602	- 2 322
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres								
<b>Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (Résultat global)</b>				<b>- 1 720</b>				
<b>Variations de périmètre</b>								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010</b>	<b>2 963</b>	<b>1 667</b>	<b>0</b>	<b>7 082</b>	<b>5</b>	<b>11 717</b>	<b>99</b>	<b>11 815</b>
Changement de méthodes comptables								
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2010 corrigés</b>	<b>2 963</b>	<b>1 667</b>	<b>0</b>	<b>7 082</b>	<b>5</b>	<b>11 717</b>	<b>99</b>	<b>11 815</b>
<b>Opérations sur capital</b>								
<b>Paiements fondés sur des actions</b>								
<b>Opérations sur titres auto-détenus</b>	- 238	- 292	- 15			- 545		- 545
<b>Dividendes</b>				- 311		- 311		- 311
Résultat net de l'exercice				2 588		2 588	73	2 661
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 (Fusion absorption de COFIDUR PM par EMS)</b>				-78		-78	78	0
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2011</b>	<b>2 725</b>	<b>1 375</b>	<b>-15</b>	<b>9 281</b>	<b>5</b>	<b>13 369</b>	<b>249</b>	<b>13 618</b>

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

### PRESENTATION

Le groupe COFIDUR est un acteur de référence sur le marché français de la sous-traitance électronique.

La holding, COFIDUR est une société anonyme de droit français cotée à Paris sur NYSE ALTERNEXT (Code ISIN FR 0000054629-ALCOF)

Les comptes consolidés de l'exercice 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration de COFIDUR SA, le 26 avril 2012.

### NOTE 1. FAITS MARQUANTS

- En date du 30 juin 2011, la société a signé un protocole d'accord portant sur la cession de la totalité des titres de sa filiale TECHCI pour 2 000 K€. Le contrat était assorti d'une condition suspensive qui a été levée au cours du mois de septembre. Conformément à la norme IFRS 5, le résultat est présenté sur une seule ligne dédiée aux activités cédées pour un montant de - 99 K€.
- Le 30 juin 2011, le conseil d'administration a décidé l'annulation de 680 000 actions auto détenues, représentant 8.03% du capital. En conséquence, le capital a été réduit de 238 000 euros pour être ramené de 2 962 678.25€ à 2 724 678.25€ divisé en 7 784 795 ations de 0.35€ de nominal.
- Au cours du premier semestre 2011, la société COFIDUR PM a été contrainte de fermer le site de Croissy Beaubourg. L'intégralité des couts de restructuration estimés a été provisionnée dans les comptes de l'exercice pour 644 K€.
- L'assemblée générale des actionnaires du 24 juin 2011, a autorisé le transfert de la cotation des titres de la société du marché réglementé NYSE EURONEXT vers le marché régulé NYSE ALTERNEXT Paris. Les actions COFIDUR ont été admises aux négociations selon la procédure de cotation directe en continu le 15 septembre 2011 sous leur nouveau code mnémorique : ALCOF.
- En date du 30 novembre 2011 et, dans le cadre de la réorganisation des activités de sous-traitance du groupe, la société COFIDUR EMS a absorbé sa filiale COFIDUR PM avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier.

### NOTE 2. PRINCIPES COMPTABLES

#### 2.1 Contexte général

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés du groupe COFIDUR sont conformes aux normes et interprétations IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptées par l'union européenne au 31 décembre 2011 et dont l'application est obligatoire à cette date. Elles sont disponibles sur le site 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))

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 principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes 2011 ne diffèrent pas des normes et interprétations d'application obligatoire telles que publiées par l'IASB.

- Nouvelles normes, révisions et interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

Le plan d'amélioration annuel 2010 intègre des modifications d'IFRS 1 (première adoption des IFRS), IFRS 3 (Regroupements d'entreprises), IFRS 7 (Information relative aux instruments financiers), IAS 1 (présentation du tableau de variation des capitaux propres), IAS 34 (comptes intermédiaires), IFRIC 13 (programmes de fidélité)

Les autres nouveautés concernent essentiellement la norme IAS 24 (parties liées) et les compléments à la norme IAS 32 (droits de souscription d'actions)

Ces textes n'ont pas d'incidence sur les comptes du groupe

- Nouvelles normes, révisions et interprétations d'application optionnelle à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou ultérieurement :

Le groupe n'a anticipé aucun des nouveaux textes adoptés ou en cours d'adoption par l'union européenne et dont l'application sera obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 ou ultérieurement (IAS 1, IAS 19, IAS 32, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12...)

Par ailleurs et suite au transfert de sa cotation sur le marché Alternext, le groupe établira ses comptes en normes françaises à compter des comptes semestriels de juin 2012.

## **2.2 Méthodes de consolidation**

Les entreprises détenues à plus de 50% sont intégrées globalement.

La liste des sociétés composant le périmètre est annexée en note 4.

## **2.3 Immobilisations incorporelles**

Elles sont quasi uniquement constituées de logiciels acquis pour de faibles valeurs unitaires et amortis linéairement sur 3 ans.

Le groupe n'a pas identifié d'autres actifs répondant aux définitions et critères de comptabilisation de la norme IAS 38.

## **2.4 Immobilisations corporelles**

### **Valeur brute**

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », la valeur brute des immobilisations correspond à leur coût d'acquisition ou de production. Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation.

Les subventions d'équipements sont comptabilisées en produits constatés d'avance.

Les frais d'entretien et de réparation sont enregistrés en charges dès qu'ils sont encourus, sauf ceux engagés pour une augmentation de la productivité ou la prolongation de la durée d'utilité du bien.

Les immobilisations financées au moyen de contrats de location financement, telles que définies par la norme IAS 17 « contrats de location » sont présentées à l'actif pour la valeur actualisée des paiements futurs ou la valeur de marché si elle est inférieure. La dette correspondante est inscrite en passifs financiers. Ces immobilisations sont amorties selon le mode et les durées d'utilité décrits ci-dessous.

## **Amortissements**

Les amortissements sont généralement calculés suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production. La durée est fondée sur la durée d'utilisation estimée des différentes catégories d'immobilisations, dont les principales sont les suivantes :

<b>Durées d'utilisation en année</b>		
Constructions	(1)	10 - 20
Agencements et installations		10 - 15
Matériels et outillages	(2)	5-15
Matériels informatiques		3- 5
Matériels de transports		3-5

(1) Les amortissements des biens immobiliers sont calculés selon la méthode linéaire sous déduction d'une valeur résiduelle estimée.

(2) Les amortissements des matériels industriels significatifs sont calculés selon des méthodes linéaires ou autres déterminées par référence à leurs durées d'utilisation estimées.

## **2.5 Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé**

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, passés en revue à chaque clôture. L'évolution des conditions d'utilisation ou la baisse significative des rendements attendus constituent les principaux indices de pertes de valeurs.

## **2.6 Actifs financiers**

### **Titres non consolidés**

En l'absence de marché actif, ces titres sont inscrits au bilan pour leur coût d'acquisition, que le groupe estime représentatif de leur juste valeur. Leur valeur d'utilité est généralement appréciée en fonction de la quote-part de situation nette détenue (éventuellement retraitée) et des perspectives de rentabilité. En cas de baisse durable de leur valeur d'utilité, une perte de valeur est constatée.

### **Créances exploitation**

La juste valeur des créances d'exploitation est assimilée à leur valeur au bilan en raison des échéances très courtes de paiement de ces créances. A chaque arrêté, une revue est effectuée, solde par solde, afin de déterminer les provisions à constituer.

Les cessions de créances professionnelles effectuées dans le cadre de la loi Dailly ou de contrats d'affacturages sont traitées comme des opérations de financement et les créances concernées sont maintenues à l'actif du bilan.

## **2.7 Stocks**

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût et de leur valeur nette de réalisation. Le coût des stocks est déterminé sur la base du prix moyen pondéré (PMP). Il incorpore, sur la base d'un niveau d'activité normal, les charges directes et indirectes de production.

Les coûts d'emprunts ne sont pas inclus dans le coût des stocks.

## **2.8 Impôts**

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur les résultats », des impôts différés peuvent être constatés sur les différences temporaires significatives entre les valeurs comptables des actifs et passifs et leurs valeurs fiscales selon la méthode du report variable.

Hormis les indemnités de départ à la retraite, les actifs d'impôts différés ne sont constatés que si la société ou le groupe a une assurance raisonnable de les récupérer au cours des années ultérieures.

En l'absence d'une visibilité suffisante sur les bénéfices imposables futurs, les impôts différés actifs sur les déficits reportables ne sont pas constatés.

Les impôts différés nets sont présentés à l'actif du bilan dans les éléments non courants.

Les actifs et passifs d'impôts exigibles sont classés en éléments courants.

## **2.9 Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie comprend les liquidités en comptes courants bancaires ainsi que les parts d'OPCVM de trésorerie qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de pertes de valeur.

## **2.10 Titres d'autocontrôle**

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés à leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Le produit de la cession éventuelle des actions est imputé directement en augmentation de capitaux propres, de sorte que les éventuelles plus ou moins values de cession n'affectent pas le résultat de l'exercice.

## **2.11 Provisions**

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque le groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Dans le cas des restructurations, une obligation est constituée dès lors que la restructuration a fait l'objet d'une annonce et d'un plan détaillé ou d'un début d'exécution.

## **2.12 Engagements de retraites et assimilés**

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.

En ce qui concerne les régimes à cotisations définies (régime générale et retraites complémentaires) le groupe n'a pas d'autre obligation que le versement des primes qui sont prises en compte dans le résultat de la période.

## **2.13 Emprunt obligataire convertible**

La valeur de la composante dette et de la composante capitaux propres ont été déterminées lors de la première application des normes IAS 32 et 39 au 1<sup>er</sup> janvier 2005. La juste valeur de la composante dette a été calculée en actualisant cette dernière au taux moyen des obligations privées. Les incidences de l'actualisation sur la période ou l'exercice sont constatées en produits et charges financiers. (Note 7.10)

## 2.14 Concours bancaires courants

En application de la norme IAS 32, les concours bancaires courants intègrent les financements de créances commerciales puisque le groupe estime conserver la majorité des risques et avantages attachés à ces créances. De ce fait, les effets escomptés non échus ainsi que les créances affacturées et cédées en Dailly sont reclassées en créances clients à l'actif et en crédits à court terme au passif pour le même montant.

## 2.15 Contribution Economique Territoriale (CET)

Introduit par la loi de Finance 2010 en remplacement de la taxe professionnelle, la CET est constituée de :

- La Contribution Foncière des entreprises (CFE) assise sur la valeur locatives des biens passibles d'une taxe foncière.

- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des entreprises (CVAE)

Cette contribution est classée en charges opérationnelles comme l'était précédemment la taxe professionnelle.

## 2.16 Autres produits et charges opérationnels

Conformément à la recommandation 2009-R-03 du CNC, ces rubriques intègrent des éléments peu nombreux, inhabituels, non récurrents et de montant unitaire particulièrement significatif. Ils sont présentés de manière distincte pour faciliter la compréhension de la performance opérationnelle courante.

## NOTE 3. ACTIVITES CEDEES

### 3.1 Généralités

En date du 30 juin 2011, la société a signé un protocole d'accord portant sur la cession de la totalité des titres de sa filiale TECHCI pour 2 000 K€. Le contrat était assorti d'une condition suspensive qui a été levée au cours du mois de septembre.

Conformément à la norme IFRS 5 :

- Les produits et charges du premier semestre 2011 ne sont pas présentés et seul le résultat apparaît sur une ligne distincte dédiée aux activités cédées. Il intègre le résultat de la période et une provision pour dépréciation des actifs non courants afin de présenter le résultat de cession (moins-value de 99 K€). Le détail des principaux postes du bilan et du compte de résultat est en note 3.2.

- Des comptes PROFORMA sont présentés en comparatif pour le tableau des flux de trésorerie et le compte de résultat de la période précédente. Sur ce dernier état, le résultat est également présenté sur une seule ligne. La norme IFRS 5 n'imposant pas la présentation de comptes PROFORMA pour la situation financière, la contribution de TECHCI au bilan 2010 est présentée dans les informations sectorielles et, pour les principaux postes, dans le détail de l'annexe.

### 3.2 Détail des actifs, passifs et résultats des activités cédées

Ces informations sont issues des derniers comptes disponibles au 31 mai 2011.

Actifs détenus en vue d'être cédés En milliers d'Euros		Passifs détenus en vue d'être cédés En milliers d'Euros	
Actifs non courants (Immobilisations)	2 977	Dettes financières à moyen et long terme	2 390
Impôts différés actif	123	Indemnités de départ à la retraite	353
Provision pour dépréciation	- 717	Dettes financières à court terme	304
Stocks	1 768	Dettes fournisseurs et autres dettes	2 720
Créances clients	3 672	Provisions courantes	223
Trésorerie	342	Impôts courants	82
<b>Total</b>	<b>8 165</b>	<b>Total</b>	<b>6 072</b>

Résultats des activités cédées :

<b>Produits et charges</b> En milliers d'Euros	
<b>Production</b>	<b>7 261</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>762</b>
<b>Résultat avant impôts des activités abandonnées</b>	<b>705</b>
<b>Impôts</b>	<b>-85</b>
<b>Provision pour dépréciation des actifs non courants (1)</b>	<b>- 717</b>
<b>Résultat net (Moins-value de cession consolidée)</b>	<b>- 99</b>

(1) Perte résultant de l'évaluation à la juste valeur nette des couts de la vente

**NOTE 4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

NOM/ADRESSE/ACTIVITE/N° SIREN	% DETENTION AU 31/12/11	Méthode de consolidation	% DETENTION AU 31/12/10
<b>Société mère du Groupe – Holding</b>			
<b>COFIDUR SA</b> - 14 Rue du Viaduc 94130 - NOGENT-SUR-MARNE SIREN : 682 038 385 00048	100.00%	IG	100.00%
<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	97,03%	IG	99,99%
<b>COFIDUR ELECTRONIQUE SA détenue par COFIDUR EMS en 2010</b> (montage de cartes)Z.I. de Périgueux-Boulazac - Rue Firmin Bouvier - 24 759 BOULAZAC Cedex SIREN : 379 703 093 00011	Société absorbée par COFIDUR EMS (1)	IG (En 2010)	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	Participation cédée En 2011 (NOTE 3)	IFRS 5	99,98%

(1) En date du 30 novembre 2011, la société COFIDUR EMS a absorbé sa filiale COFIDUR PM conduisant les actionnaires minoritaires à détenir au 31/12/2011 2.97% du capital de l'entité après fusion. Cette opération ne remet pas en cause le contrôle exclusif du groupe et a été considérée comme une cession de titres entre actionnaires de COFIDUR EMS. Elle se traduit par une augmentation des intérêts minoritaires et une diminution de la réserve groupe d'un même montant soit 78K€.

**NOTE 5. SECTEURS OPERATIONNELS**

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

De ce fait, les deux secteurs d'activités présentés sont les suivants :

- La société holding COFIDUR SA
- La société COFIDUR EMS : Sous-traitance électronique

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.

## 5.1 Comptes de résultat

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2011 En milliers d'euros	Holding COFIDUR	S/Traitance COFI EMS	Circuits Imprimés TEHCI	Elimination	TOTAL
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>1 883</b>	<b>96 217</b>		<b>- 1 750</b>	<b>96 350</b>
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		717			717
<b>Production</b>	<b>1 883</b>	<b>96 934</b>		<b>- 1 750</b>	<b>97 067</b>
Achats consommés		- 57 351			- 57 351
<b>Marge brute</b>	<b>1 883</b>	<b>39 583</b>		<b>- 1 750</b>	<b>39 716</b>
Charges externes	- 563	- 11 991		1 750	- 10 804
Impôts et taxes	- 59	- 1 504			- 1 562
Charges de personnel	- 1 197	- 20 215			- 21 412
Dotation aux amortissements	- 5	- 1 025			- 1 030
Dotation aux provisions	4	- 1 344			- 1 341
Autres produits d'exploitation	9	1 240			1 249
Autres charges d'exploitation	- 5	- 839			- 845
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>67</b>	<b>3 903</b>		<b>0</b>	<b>3 970</b>
Autres produits opérationnels					
Autres charges opérationnelles		- 644			- 644
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>67</b>	<b>3 259</b>			<b>3 326</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	108	-		- 73	34
Coût de l'endettement financier brut	- 3	- 752		73	- 682
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>105</b>	<b>- 752</b>		<b>0</b>	<b>- 647</b>
Autres produits financiers	-	946			946
Autres charges financières	- 58	- 784			- 843
Charge d'impôt	193	- 216			- 23
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence					
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>306</b>	<b>2 453</b>			<b>2 759</b>
Résultat des activités abandonnées			- 99		- 99
<b>Résultat net</b>	<b>306</b>	<b>2 453</b>	<b>- 99</b>		<b>2 660</b>
Dont part du groupe	306	2 380	- 99		2 588
Dont part des intérêts minoritaires		73			73

<b>COMPTE DE RESULTAT PROFORMA AU 31/12/2010</b> <b>En milliers d'euros</b>	<b>Holding</b> <b>COFIDUR</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b> <b>TEHCI</b>	<b>Elim.</b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 950</b>	<b>87 785</b>		<b>- 1 750</b>	<b>87 985</b>
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		- 1 547			- 1 547
<b>Production</b>	<b>1 950</b>	<b>86 238</b>		<b>- 1 750</b>	<b>86 438</b>
Achats consommés		- 53 562			- 53 562
<b>Marge brute</b>	<b>1 950</b>	<b>32 676</b>		<b>- 1 750</b>	<b>32 876</b>
Charges externes	- 544	- 9 415		1 750	- 8 209
Impôts et taxes	- 43	- 1 683			- 1 726
Charges de personnel	- 1 239	- 20 350			- 21 589
Dotation aux amortissements	- 6	- 662			- 668
Dotation aux provisions	- 17	- 1 978			- 1 995
Autres produits d'exploitation	15	336			351
Autres charges d'exploitation	- 3	- 287			- 290
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>112</b>	<b>- 1 361</b>		<b>0</b>	<b>- 1 250</b>
Autres produits opérationnels					
Autres charges opérationnelles		- 552			- 552
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>112</b>	<b>- 1 913</b>			<b>- 1 802</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	67	-		- 54	13
Coût de l'endettement financier brut	- 2	- 508		54	- 456
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>65</b>	<b>- 508</b>		<b>0</b>	<b>- 443</b>
Autres produits financiers		799			799
Autres charges financières	- 55	- 836			- 890
Charge d'impôt	476	- 522			- 46
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence					
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>598</b>	<b>- 2 980</b>			<b>- 2 382</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession			59		59
<b>Résultat net</b>	<b>598</b>	<b>- 2 980</b>	<b>59</b>		<b>- 2 323</b>
Dont part du groupe	598	- 2 377	59		- 1 720
Dont part des intérêts minoritaires		- 602			- 602

<b>COMPTE DE RESULTAT PUBLIE AU 31/12/2010</b> En milliers d'euros	<b>Holding</b> <b>COFIDUR</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b> <b>TECHCI</b>	<b>Elim.</b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 950</b>	<b>26 621</b>	<b>64 161</b>	<b>12 321</b>	<b>- 6 423</b>	<b>98 630</b>
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis		- 1 311	- 236	295		- 1 253
<b>Production</b>	<b>1 950</b>	<b>25 310</b>	<b>63 925</b>	<b>12 616</b>	<b>- 6 423</b>	<b>97 377</b>
Achats consommés		- 15 186	- 41 352	- 5 491	4 443	- 57 586
<b>Marge brute</b>	<b>1 950</b>	<b>10 124</b>	<b>22 573</b>	<b>7 125</b>	<b>- 1 980</b>	<b>39 791</b>
Charges externes	- 544	- 3 522	- 5 913	- 1 889	1 980	- 9 889
Impôts et taxes	- 43	- 560	- 1 123	- 300		- 2 027
Charges de personnel	- 1 239	- 7 240	- 13 110	- 4 134		- 25 722
Dotation aux amortissements	- 6	- 310	- 352	- 623		- 1 291
Dotation aux provisions	- 17	- 1 403	- 575	- 7		- 2 001
Autres produits d'exploitation	15	119	217	146		498
Autres charges d'exploitation	- 3	- 89	- 198	- 2		- 292
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>112</b>	<b>- 2 880</b>	<b>1 519</b>	<b>316</b>	<b>0</b>	<b>- 932</b>
Autres produits opérationnels						
Autres charges opérationnelles		- 552		- 177		- 729
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>112</b>	<b>- 3 432</b>	<b>1 519</b>	<b>139</b>		<b>- 1 661</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	67	-	-		- 55	13
Coût de l'endettement financier brut	- 2	- 193	- 315	- 103	55	- 559
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>65</b>	<b>- 193</b>	<b>- 315</b>	<b>- 103</b>	<b>0</b>	<b>- 546</b>
Autres produits financiers		165	634	35		834
Autres charges financières	- 55	- 62	- 774	- 10		- 901
Charge d'impôt	476	- 46	- 476	- 2		- 48
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence						
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>	<b>598</b>	<b>- 3 569</b>	<b>589</b>	<b>59</b>		<b>- 2 322</b>
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession						
<b>Résultat net</b>	<b>598</b>	<b>- 3 569</b>	<b>589</b>	<b>59</b>		<b>- 2 322</b>
Dont part du groupe	598	- 2 966	589	59		- 1 720
Dont part des intérêts minoritaires		- 602				- 602



## 5.2 Etats de situation financière (Bilans)

<b>ACTIF AU 31 DECEMBRE 2011</b> En milliers d'euros	<b>Holding</b> <b>COFIDUR</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>				
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>		28		28
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	38	7 903		7 941
<b>Titres mis en équivalence</b>				
<b>Actifs financiers non courants</b>	38	35		73
<b>Autres actifs non courants</b>				
<b>Actifs d'impôts différés</b>	50	466		516
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>126</b>	<b>8 432</b>		<b>8 558</b>
<b>Stocks nets</b>		20 016		20 016
<b>Créances clients et autres créances nettes</b>	2 655	24 190	- 2 613	24 232
<b>Actifs financiers de transaction</b>				
<b>Actifs financiers dérivés</b>				
<b>Impôts courants</b>		313		313
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	4 548	3 781		8 330
<b>Actifs détenus en vue d'être cédés</b>				
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>7 203</b>	<b>48 301</b>	<b>- 2 613</b>	<b>52 891</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>			<b>- 2 613</b>	<b>61 450</b>

<b>PASSIF AU 31 DECEMBRE 2011</b> En milliers d'euros	<b>Holding</b> <b>COFIDUR</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
<b>Capital social</b>				2 725
<b>Primes d'émission</b>				1 375
<b>Réserves consolidées</b>				6 859
<b>Résultat net</b>				2 660
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>				<b>13 618</b>
<i>Dont Part du groupe</i>				<i>13 369</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>				<i>249</i>
<b>Emprunt Obligataire Convertible</b>	1 494			1 494
<b>Dettes financières à long et moyen terme</b>		6 051		6 051
<b>Autres passifs financiers</b>				
<b>Avantage du personnel</b>	151	1 751		1 902
<b>Provisions – non courant</b>				
<b>Passifs d'impôts différés</b>				
<b>Produits constatés d'avance à long et moyen terme</b>		3 516		3 516
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 644</b>	<b>11 318</b>		<b>12 963</b>
<b>Part moins d'1 an des dettes financières à L et M T</b>		932		932
<b>Concours bancaires</b>		9 487		9 487
<b>Dettes fournisseurs et autres dettes</b>	452	26 005	- 2 613	23 844
<b>Provisions courantes</b>		604		604
<b>Passifs financiers dérivés</b>				
<b>Impôts courants</b>				
<b>Autres passifs courants</b>				
<b>Passifs détenus en vue d'être cédés</b>				
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>452</b>	<b>37 028</b>	<b>- 2 613</b>	<b>34 868</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>			<b>- 2 613</b>	<b>61 450</b>

<b>ACTIF AU 31 DECEMBRE 2010</b> En milliers d'euros	<b>Holding</b> <b>COFIDUR</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b> <b>TEHCI</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
<b>Ecarts d'acquisition nets</b>		8	25	4		36
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>						
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	11	2 426	4 954	3 039		10 431
<b>Titres mis en équivalence</b>						
<b>Actifs financiers non courants</b>	23	18	18	2		61
<b>Autres actifs non courants</b>						
<b>Actifs d'impôts différés</b>	51	224	264	134		673
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>86</b>	<b>2 676</b>	<b>5 261</b>	<b>3 179</b>		<b>11 201</b>
<b>Stocks nets</b>		6 845	12 859	1 627		21 331
<b>Créances clients et autres créances nettes</b>	2 464	8 361	18 771	2 897	- 3 417	29 075
<b>Actifs financiers de transaction</b>						
<b>Actifs financiers dérivés</b>						
<b>Impôts courants</b>		328				328
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	3 260	287	4 798	176		8 521
<b>Actifs détenus en vue d'être cédés</b>						
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>5 724</b>	<b>15 821</b>	<b>36 428</b>	<b>4 700</b>	<b>- 3 417</b>	<b>59 255</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>					<b>- 3 417</b>	<b>70 456</b>

<b>PASSIF AU 31 DECEMBRE 2010</b> En milliers d'euros	<b>Holding</b> <b>COFIDUR</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI PM</b>	<b>S/Trait.</b> <b>COFI EMS</b>	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b> <b>TEHCI</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
<b>Capital social</b>						2 963
<b>Primes d'émission</b>						1 667
<b>Réserves consolidées</b>						9 508
<b>Résultat net</b>						- 2 323
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>						<b>11 815</b>
<i>Dont Part du groupe</i>						<i>11 717</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>						<i>98</i>
<b>Emprunt Obligataire Convertible</b>	1 436					1 436
<b>Dettes financières à long et moyen terme</b>		1 978	4 140	1 659		7 777
<b>Autres passifs financiers</b>						
<b>Avantage du personnel</b>	154	834	855	363		2 206
<b>Provisions – non courant</b>						
<b>Passifs d'impôts différés</b>						
<b>Produits constatés d'avance à long et moyen terme</b>		939	3 031	570		4 540
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 590</b>	<b>3 751</b>	<b>8 026</b>	<b>2 592</b>		<b>15 959</b>
<b>Part moins d'1 an des dettes financières à L et M T</b>		451	440	367		1 258
<b>Concours bancaires</b>		4 555	7 864	350		12 769
<b>Dettes fournisseurs et autres dettes</b>	405	9 674	18 949	2 350	- 3 417	27 961
<b>Provisions courantes</b>		139	524	31		694
<b>Passifs financiers dérivés</b>						
<b>Impôts courants</b>						
<b>Autres passifs courants</b>						
<b>Passifs détenus en vue d'être cédés</b>						
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>405</b>	<b>14 819</b>	<b>27 777</b>	<b>3 098</b>	<b>- 3 417</b>	<b>42 682</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>					<b>- 3 417</b>	<b>70 456</b>

### 5.3 Tableaux des flux de trésorerie

<i>Variation des flux de trésorerie au 31/12/2011 (en milliers d'euros)</i>	<b>Holding COFIDUR</b>	<b>S/Trait. COFI EMS</b>	<b>Total Activités Poursuivies</b>	<b>Activités Cédées TEHCI</b>	<b>Total</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>306</b>	<b>2 453</b>	<b>2 759</b>	<b>- 99</b>	<b>2 660</b>
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	-	-	-	-	-
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actifs circulant)	1	1 382	1 383	1 071	2 454
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	60	- 359	- 299	- 44	- 344
Plus et moins values de cession	- 33	- 439	- 472	-	- 472
Profits et pertes de dilution	-	-	-	-	-
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>334</b>	<b>3 036</b>	<b>3 371</b>	<b>928</b>	<b>4 299</b>
Coût de l'endettement financier net	- 32	679	647	59	706
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	- 193	216	23	83	106
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>110</b>	<b>3 931</b>	<b>4 041</b>	<b>1 071</b>	<b>5 111</b>
Impôts sociaux	194	- 194	-	- 81	- 81
Augmentation des clients et autres débiteurs	- 191	2 930	2 739	- 767	1 971
Augmentation des stocks	-	- 188	- 188	- 141	- 329
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	47	- 2 591	- 2 544	637	- 1 907
Autres mouvements	-	- 5	- 5	-	- 5
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT lié à l'activité</b>	<b>50</b>	<b>- 48</b>	<b>2</b>	<b>- 353</b>	<b>- 351</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>159</b>	<b>3 883</b>	<b>4 042</b>	<b>718</b>	<b>4 760</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	-	- 12	- 12	- 2	- 14
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 34	- 1 202	- 1 236	- 233	- 1 469
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6	748	753	-	753
Subventions d'investissements encaissés	-	-	-	-	-
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 134	-	- 134	-	- 134
Encaissement / cession immobilisations financières	2 105	1	2 106	2	2 108
Incidence des variations de périmètre	-	-	-	-	-
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>1 943</b>	<b>- 465</b>	<b>1 477</b>	<b>- 233</b>	<b>1 244</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	- 530	-	- 530	-	- 530
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	- 311	-	- 311	-	- 311
Dividendes versés aux minoritaires	-	-	-	-	-
Variation des autres fonds propres	-	-	-	- 8	- 8
Encaissements provenant d'emprunts	2	-	2	317	320
Remboursement d'emprunts et intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	26	- 1 790	- 1 764	- 278	- 2 043
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 814</b>	<b>- 1 790</b>	<b>- 2 604</b>	<b>31</b>	<b>- 2 573</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>1 288</b>	<b>1 628</b>	<b>2 916</b>	<b>516</b>	<b>3 432</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>3 260</b>	<b>- 7 333</b>	<b>- 4 073</b>	<b>- 175</b>	<b>- 4 248</b>
Reclassement de trésorerie					
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>4 548</b>	<b>- 5 706</b>	<b>- 1 158</b>	<b>342</b>	<b>- 816</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture :</b>					
Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)	4 287	-	4 287	-	4 287
Disponibilités	261	3 781	4 042	343	4 385
Concours bancaires	-	- 2 021	- 2 021	- 1	- 2 022
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées	-	- 7 466	- 7 466	-	- 7 466
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>4 548</b>	<b>- 5 706</b>	<b>- 1 158</b>	<b>342</b>	<b>- 816</b>

<i>Variation des flux de trésorerie au 31/12/2010 (en milliers d'euros)</i>	<b>Holding COFIDUR</b>	<b>S/Trait. COFI PM</b>	<b>S/Trait. COFI EMS</b>	<b>Circuits Imprimés TEHCI</b>	<b>Total</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>					
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>598</b>	<b>- 3 569</b>	<b>589</b>	<b>59</b>	<b>- 2 323</b>
Quote part de résultat des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus					
Dotations nettes aux amortissements et provisions (hors actifs circulant)	23	476	683	631	1 813
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	55	- 154	- 754	- 29	- 882
Plus et moins values de cession		- 116	- 21	- 71	- 209
Profits et pertes de dilution					
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>677</b>	<b>- 3 363</b>	<b>496</b>	<b>590</b>	<b>- 1 601</b>
Coût de l'endettement financier net	2	193	312	103	611
Charges d'impôt (y compris impôts différés)	- 476	46	476	2	48
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>203</b>	<b>- 3 124</b>	<b>1 283</b>	<b>695</b>	<b>- 942</b>
Impôts sociaux	470	3	- 470		3
Augmentation des clients et autres débiteurs	- 179	- 1 419	- 8 682	- 611	- 10 891
Augmentation des stocks		2 585	- 3 041	- 297	- 754
Diminution des fournisseurs et autres créditeurs	- 33	1 276	3 309	- 54	4 497
Autres mouvements		- 2	- 4		- 6
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT lié à l'activité</b>	<b>258</b>	<b>2 443</b>	<b>- 8 889</b>	<b>- 962</b>	<b>- 7 150</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>461</b>	<b>- 681</b>	<b>- 7 605</b>	<b>- 267</b>	<b>- 8 092</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>					
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles			- 25	- 1	- 26
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 7	- 41	- 1 322	- 389	- 1 759
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		2 000	4 716	1 600	8 316
Subventions d'investissements encaissés					
Décassement / acquisition immobilisations financières		- 5		- 5	- 10
Encaissement / cession immobilisations financières				3	3
Incidence des variations de périmètre					
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 7</b>	<b>1 954</b>	<b>3 369</b>	<b>1 208</b>	<b>6 524</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	- 130				- 130
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	- 345				- 345
Dividendes versés aux minoritaires					
Variation des autres fonds propres				- 17	- 17
Encaissements provenant d'emprunts	2				2
Remboursement d'emprunts et intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	- 2	- 1 501	- 511	- 918	- 2 932
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 475</b>	<b>- 1 501</b>	<b>- 511</b>	<b>- 935</b>	<b>- 3 422</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 21</b>	<b>- 228</b>	<b>- 4 747</b>	<b>6</b>	<b>- 4 990</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>3 281</b>	<b>- 4 040</b>	<b>1 682</b>	<b>- 180</b>	<b>742</b>
Reclassement de trésorerie					
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>3 260</b>	<b>- 4 268</b>	<b>- 3 065</b>	<b>- 175</b>	<b>- 4 248</b>
<b>Détail de la trésorerie de clôture :</b>					
Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)	3 017				3 017
Disponibilités	243	693	8 781	176	9 893
Concours bancaires		- 370	- 1 740	- 2	- 2 112
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en daily		- 4 591	- 10 105	- 349	- 15 045
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>3 260</b>	<b>- 4 268</b>	<b>- 3 065</b>	<b>- 175</b>	<b>- 4 248</b>

## 5.4 Zones géographiques

Le groupe réalise l'essentiel de ses activités pour des donneurs d'ordres français.  
A titre d'information, le chiffre d'affaires par zones géographiques est le suivant :

En milliers d'euros	France	UE	USA	Autres	Total
31/12/2011	88 920	3 297	0	4 133	96 350
31/12/2010 PROFORMA	85 071	2 294	0	620	87 985

## 5.5 Informations relatives aux principaux clients

Le détail du Chiffre d'affaires réalisé par clients lorsqu'il excède 10% du produit des activités ordinaires consolidé est le suivant :

En milliers d'euros	Chiffre d'affaires	Secteurs d'activités
Client 1	30 537	COFIDUR EMS
Client 2	13 174	COFIDUR EMS
Client 3	12 804	COFIDUR EMS

## NOTE 6 COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2011

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

	Chiffre d'Affaires	Chiffre d'Affaires PROFORMA	Résultat Opérationnel courant	Résultat Opérationnel Courant PROFORMA	Résultat Opérationnel	Résultat Opérationnel PROFORMA	Résultat Net	Résultat Net PROFORMA
	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS
Sous Trait. COFI EMS	96 217	87 785	3 903	- 1 361	3 259	- 1 913	2 453	- 2 980
Circuits Imprimés	-	-	-	-	-	-	- 99	59
Holding	1 883	1 950	67	112	67	112	306	598
Elimination	- 1 750	- 1 750	-	-	-	-	-	-
Groupe	96 350	87 985	3 970	- 1 250	3 326	- 1 802	2 660	- 2 323

### 6.2 Achats consommés

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Achats de matières premières	- 55 025	- 55 671	- 57 294
Variation de stocks matières	- 884	3 504	3 505
Sous traitance achats	- 1 442	- 1 395	- 3 796
Total	- 57 351	- 53 562	- 57 586

### 6.3 Charges externes

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Achats de consommables	- 1 493	- 1 298	- 1 711
Locations	- 1 088	- 1 064	- 1 152
Entretien et réparations	- 815	- 772	- 1 340
Sous-traitance	- 549	- 447	- 461
Assurances	- 394	- 425	- 503
Autres services extérieurs	- 22	- 18	- 22
Intérim	- 4 045	- 2 020	- 2 168
Honoraires	- 662	- 561	- 672
Publicité	- 54	- 65	- 92
Transports	- 967	- 969	- 1 103
Missions réceptions	- 296	- 268	- 311
Frais de télécommunication	- 158	- 152	- 181
Frais bancaires	- 197	- 119	- 141
Autres frais divers	- 62	- 31	- 31
Total	- 10 804	- 8 209	- 9 889

#### 6.4 Impôts et taxes

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
CET – CFE – CVAE	- 703	- 661	- 781
Taxe Foncière	- 132	- 328	- 349
Formation Professionnelle	- 179	- 174	- 220
Taxe Apprentissage	- 113	- 115	- 134
Organic	- 162	- 160	- 180
Autres Taxes	- 273	- 289	- 363
<b>Total</b>	<b>- 1 562</b>	<b>- 1 726</b>	<b>- 2 027</b>

#### 6.5 Charges de personnel

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Salaires et traitements	- 15 209	- 15 487	- 18 332
Charges sociales	- 6 203	- 5 976	- 7 264
Participation des salariés	-	- 126	- 126
<b>Total</b>	<b>- 21 412</b>	<b>- 21 589</b>	<b>- 25 722</b>

#### 6.6 Dotation aux amortissements

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Immobilisations incorporelles	- 16	- 48	- 59
Immobilisations corporelles	- 342	- 432	- 758
Immobilisations en crédit bail (Immobilier)	- 374	- 74	- 121
Immobilisations en crédit bail (Mobilier)	- 298	- 114	- 353
<b>Total</b>	<b>- 1 030</b>	<b>- 668</b>	<b>- 1 291</b>

#### 6.7 Dotation aux provisions

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Actif circulant stocks	- 969	- 1 505	- 1 505
Actif circulant clients	-	- 98	- 99
Risques et charges (NOTE 7.17)	- 270	- 480	- 510
Indemnités de départs en retraite	- 209	- 272	- 317
Reprises de provisions non utilisées	107	360	430
<b>Total</b>	<b>- 1 341</b>	<b>- 1 995</b>	<b>- 2 001</b>

#### 6.8 Autres produits d'exploitation

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Produits divers de gestion courante	12	3	56
Cessions d'immobilisations	753	215	215
Etalement des plus-values de cession bail (Note 7.13)	454	117	189
Subvention exploitation	27	-	-
Reprise subvention équipement	-	-	22
Autres produits exceptionnels	3	16	16
<b>Total</b>	<b>1 249</b>	<b>351</b>	<b>498</b>

### 6.9 Autres charges d'exploitation

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Cessions d'immobilisations	- 765	- 196	- 196
Pénalités sur marchés	-	- 60	- 61
Autres charges	- 80	- 34	- 35
<b>Total</b>	<b>- 845</b>	<b>- 290</b>	<b>- 292</b>

### 6.10 Autres charges opérationnelles

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Couts de restructuration TECHCI	-	-	- 177
Couts de restructuration COFIDUR EMS	- 644	- 552	- 552
<b>Total</b>	<b>- 644</b>	<b>- 552</b>	<b>- 729</b>

Au cours du premier semestre 2011, le groupe a été contraint de fermer le site de Croissy Beaubourg. L'intégralité des couts de restructuration estimés a été provisionnée dans les comptes de l'exercice pour 644 K€.

### 6.11 Coût de l'endettement financier brut

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Intérêts sur emprunts	- 20	- 39	- 71
Intérêts sur crédits baux	- 295	- 82	- 136
Intérêts sur BFR	- 367	- 335	- 352
<b>Total</b>	<b>- 682</b>	<b>- 456</b>	<b>- 559</b>

### 6.12 Autres produits financiers

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Rachats d'obligations convertibles	-	-	-
Gains de change	946	799	834
Autres produits financiers	-	-	-
<b>Total</b>	<b>946</b>	<b>799</b>	<b>834</b>

### 6.13 Autres charges financières

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS PUBLIE
Actualisation Emprunt Obligataire Convertible	-59	- 55	- 55
Pertes de change	- 7 84	- 835	- 846
Autres charges financières	-	-	-
<b>Total</b>	<b>- 843</b>	<b>- 890</b>	<b>- 901</b>

## 6.14 Charges d'impôts

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS
<b>Impôts sociaux</b>	-	-
<b>Impôts différés</b>	- 23	- 48
<b>Impôts consolidés</b>	- 23	- 48

Taux effectif d'imposition	COFIDUR	COFIDUR	Total
	SA	EMS	
Résultats nets consolidés	306	2 453	2 759
Retraitements de consolidation	1 113	- 498	615
<b>Résultats sociaux</b>	<b>1 419</b>	<b>1 955</b>	<b>3 374</b>
Charges (+) ou Produits (-) d'impôts sociaux constatées par les sociétés intégrées	-194	194	
Charges (+) ou Produits (-) d'Impôts sociaux constatées par les sociétés non intégrées			
Résultats non taxés ou taxés au taux réduit			
Déficits reportés en arrière			
Retraitements fiscaux	- 954	306	- 648
<b>Résultats taxables au taux courant</b>	<b>271</b>	<b>2 455</b>	<b>2 726</b>
<b>Taux courant d'impôt en France</b>	<b>33.33 %</b>	<b>33.33 %</b>	<b>33.33 %</b>
<b>Impôt théorique au taux courant français</b>	<b>90</b>	<b>818</b>	<b>909</b>
Utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	-90	-818	-909
Impôt au taux courant			
Crédits d'impôts			
Impôt au taux réduit			
<b>Charge d'impôt exigible</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Résultats nets sociaux avant impôt	1 226	2 149	3 374
Charges (+) ou Produits (-) d'impôts constatés	-194	194	-
<b>Taux facial d'impôt ramené au résultat avant impôt</b>	<b>0,00 %</b>	<b>9,03 %</b>	<b>0,00 %</b>
Déficits reportables en avant des sociétés du groupe intégré (1)	20 520		20 520
Déficits reportables antérieurs à l'intégration		2 426	2 426
Déficits reportables en avant des sociétés non intégrées			
Déficits reportables en arrière des autres sociétés			
<b>Cumul des déficits reportables</b>	<b>20 520</b>	<b>2 426</b>	<b>22 946</b>

(1) La société mère COFIDUR SA et sa filiale COFIDUR EMS ont opté pour le régime de l'intégration fiscale. Les déficits reportables du groupe s'élèvent à 22.9 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 7. BILAN AU 31 DECEMBRE 2011

### 7.1 Immobilisations incorporelles nettes

	31/12/2010 IFRS	Augmentation	Diminution	IFRS 5 Périmètre (1)	31/12/2011 IFRS
<b>Logiciels</b>	1 020	12		- 429	603
<b>Autres</b>	80				80
<b>Valeurs brutes</b>	<b>1 100</b>	<b>12</b>		<b>- 429</b>	<b>683</b>
<b>Amortissements</b>	1 064	15		- 425	654
<b>Valeurs nettes</b>	<b>36</b>				<b>28</b>



## 7.2 Immobilisations corporelles nettes

	31/12/2010 IFRS	Augmentation	Diminution	IFRS 5 Périmètre (1)	31/12/2011 IFRS
Terrain	30			-	30
Terrain en C.B.	1 171			- 170	1 001
Construction	168			-	168
Construction en cours	0			-	-
Construction en C.B.	7 044			- 1 430	5 614
Matériel Industriel	15 291	1 047	- 763	- 4 452	11 123
Matériel Industriel en cours	0			-	-
Matériel Industriel en C.B.	1 533	1 093	- 335	- 1 073	1 218
Installation Agencement	1 741	125		- 934	932
Matériel de Transport	44			- 2	42
Matériel de Bureau	979	63	-64	- 339	639
Matériel de Bureau en C.B.	0			-	-
Mobilier	310			- 15	297
Avances et acomptes	227			- 222	5
<b>Valeurs brutes</b>	<b>28 538</b>	<b>2 330</b>	<b>- 1 162</b>	<b>- 8 637</b>	<b>21 069</b>
<b>Amortissements</b>	<b>18 107</b>	<b>1 015</b>	<b>- 396</b>	<b>- 5 599</b>	<b>13 128</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>10 431</b>				<b>7 941</b>

(1) Immobilisations détenues par TECHCI au 31 décembre 2010

## 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	1 552 707	877 511	227 276	649 637	0	876 913	15 127
Bâtiment Industriel	6 523 409	5 166 815	563 088	2 513 030	2 777 424	5 853 542	2

## 7.3 Actifs financiers non courants

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS
Dépôts et cautionnements	58	61
Contrat de liquidité (1)	15	-
<b>Total</b>	<b>73</b>	<b>61</b>

(1) Dans le cadre d'un contrat de liquidité doté de 30K€ en septembre 2011, CMCIC Securities a acquis 77 661 actions et en a cédé 58 744. Au 31 décembre 2011, la société détenait 18 917 actions propres. Ces titres ont été enregistrés en diminution des capitaux propres pour leur cout d'acquisition. L'en cours espèces non restant est classé dans les actifs financiers non courants pour 15K€

## 7.4 Actifs d'impôts différés

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

	12/2011 ACTIF IFRS	12/2011 PASSIF IFRS	12/2010 ACTIF IFRS	12/2010 PASSIF IFRS
Indemnités de départ à la retraite	634		735	-
Crédits baux	- 74		- 50	-
Autres décalages temporaires	- 44		- 12	-
<b>Total net</b>	<b>516</b>		<b>673</b>	<b>-</b>

### 7.5 Stocks nets

	12/2011 Valeurs brutes IFRS	12/2011 Provisions IFRS	12/2011 Valeurs nettes IFRS	12/2010 Valeurs nettes IFRS PROFORMA	12/2010 Valeurs nettes IFRS
Matières premières	15 612	- 2 779	12 833	13 354	14 009
En cours	6 581	-	6 581	5 713	6 686
Produits finis	764	- 162	602	637	637
<b>Total</b>	<b>22 957</b>	<b>- 2 941</b>	<b>20 016</b>	<b>19 704</b>	<b>21 331</b>

### 7.6 Créances clients et autres créances nettes

	12/2011 Valeurs brutes IFRS	12/2011 Valeurs nettes IFRS	12/2010 Valeurs Nettes IFRS PROFORMA	12/2010 Valeurs nettes FRS
Créances clients	14 804	14 669	9 098	10 768
Effets escomptés non échus	-	-	-	-
Créances cédées en Daily	2 655	2 655	2 772	2 772
Créances affacturées	4 811	4 811	11 924	12 272
Dépôts de garantie sur affacturage	932	932	1 597	1 862
Créances sur cessions d'immobilisations	-	-	-	-
Créances diverses	899	899	1 126	1 195
Avances sur commandes	42	42	13	21
Charges constatées d'avance	224	224	123	185
<b>Total</b>	<b>24 367</b>	<b>24 232</b>	<b>26 653</b>	<b>29 075</b>

### 7.7 Impôts courants

	12/2011 IFRS	12/2010
Créances sur déficits reportés en arrière	313	328
Impôts sociaux	-	-
<b>Total</b>	<b>313</b>	<b>328</b>

### 7.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	12/2011 IFRS	12/2010
Disponibilités	4 043	5 505
Valeurs mobilières de placement (1)	4 287	3 016
<b>Total</b>	<b>8 330</b>	<b>8 521</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 31 décembre 2011. A cette date, les comptes du groupe n'intégraient pas d'autre instrument financier (actif ou passif) valorisé à la juste valeur.

## 7.9 Capitaux propres

### 7.9.1 Capital social

En application de l'article L.225-209 du code de commerce, l'assemblée générale extraordinaire du 24 juin 2011 a décidé la mise en œuvre d'un programme de rachats d'actions et délégué ses pouvoirs au conseil d'administration en vue de procéder à leur annulation.

Au cours du premier semestre 2011, la société a acquis et annulé 680 000 actions d'autocontrôle.

En conséquence et, par décision du conseil d'administration du 24 juin 2011, le capital social a été réduit de 238.000,00€ pour être ramené de 2.962.678,25€ à 2724.678,25€ divisé en 7.784.795 actions de 0.35 euro de nominal.

### 7.9.2 Capital potentiel : Emprunt obligataire convertible (NOTE 7.10)

### 7.10 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 2008	- 384 998	- 15 732
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 2008		280
Intérêts dus au titre des exercices 2004 à 2008 versables « in fine »		15
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2008 à sa valeur de remboursement</b>	<b>69 384</b>	<b>1 351</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2009	- 1 504	- 27
Intérêts 2009 payables « in fine »		3
Actualisation de la dette au 31/12/2009		52
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2009 à sa valeur de remboursement</b>	<b>67 880</b>	<b>1 379</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2010		0
Intérêts 2010 payables « in fine »		2
Actualisation de la dette au 31/12/2010		55
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2010 à sa valeur de remboursement</b>	<b>67 880</b>	<b>1 436</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2011	- 168	- 6
Intérêts 2011 payables « in fine »		3
Actualisation de la dette au 31/12/2011		61
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2011 à sa valeur de remboursement</b>	<b>67 712</b>	<b>1 494</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 31 décembre 2011, la valeur de remboursement de l'emprunt, à son échéance, est de 2 514 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

### 7.11 Dettes financières à long et moyen terme

En Milliers €		12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS
Emprunts bancaires	Echéance à deux - cinq ans	111	253	453
Emprunts bancaires	Echéance à plus de cinq ans	-	-	-
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à deux - cinq ans	3 163	2 418	3 051
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à plus de cinq ans	2 777	3 447	4 273
<b>Total</b>		<b>6 051</b>	<b>6 118</b>	<b>7 777</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).

### 7.12 Avantage du personnel

En Milliers €	12/2010 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution (Montants repré Non utilisés	Hypothèses Actuarielles (1)	Variations de Périmètre	12/2011 IFRS
Provisions pour départs à la retraite	2 206	197	-93	-58	13	- 363	1 902

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 :IBBOX € Corporatè AA 10+ (4.60% contre 4.68% en 2010)
- 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 €	12/2011 IFRS
Solde à l'ouverture	2 206
Droits acquis	96
Charges d'intérêts	101
Reprises de provisions liées à des départs en retraite	-93
Autres reprise de provisions (départs pour autres motifs)	-58
Ecart actuariels (1)	13
Variations de Périmètre	- 363
<b>Solde à la clôture</b>	<b>1 902</b>

(1) Les écarts actuariels (Variation du taux IBBOX) ont été intégralement constatés dans le résultat de l'exercice

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.

### 7.13 Produits constatés d'avance à long et moyen terme

En Milliers €	Exercice de cession	Prix de cession	Valeurs nettes comptables	Plus values réalisées	Quote-part Exercice Antérieur	Quote-part de l'exercice	Produits constatés d'avance	Dont part à plus d'un an
Site de Périgueux	2009	2 022	848	1 174	117	117	939	822
Site de Laval	2010	4 500	1 132	3 368	-	337	3 031	2 694
		6 522	1 980	4 542	117	454	3 970	3 516

Conformément à la norme IAS 17, les plus-values de cession bail sont enregistrées en produits constatés d'avance et étalées sur la durée des contrats (10 ans). En conséquence un produit annuel de 454 K€ sera comptabilisé au titre des exercices 2011 à 2019.

- La quote-part de l'exercice (454 K€) est enregistrée en autres produits d'exploitation (Note 6.8)

- Le solde des produits constatés d'avance (3 970 K€) est présenté dans les passifs non courants pour la part à plus d'un an (3 516 K€) et dans les autres dettes (passifs courants) pour la part à moins d'un an (454 K€).

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

En Milliers €		12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS
Emprunts bancaires	Echéance à moins d'un an	142	286	388
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à moins d'un an	790	600	865
Autres		-	-	6
Total		932	886	1 258

### 7.15 Concours bancaires

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS
Comptes bancaires créditeurs	21	373
Lignes de financement sur stocks	2 000	1 740
Effets escomptés non échus	-	-
Créances cédées en dailly	2 655	2 772
Créances affacturées	4 811	7 884
	9 487	12 769

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 7 466 K€ et en concours bancaires au passif pour le même montant.

### 7.16 Dettes fournisseurs et autres dettes

	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS PROFORMA	12/2010 IFRS
Dettes fournisseurs	13 251	14 534	15 813
Avances sur commandes	3 186	3 758	3 795
Dettes fiscales et sociales	6 947	6 898	7 774
Dettes sur immobilisations	-	-	10
Autres dettes	6	7	27
Produits constatés d'avance (1)	454	454	542
	23 844	25 651	27 961

(1) Dont part à moins d'un an des plus-values de cession bail : 454 K€ (NOTE 7.13)

### 7.17 Provisions courantes

En Milliers €	12/2010 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	Variations de Périmètre	12/2011 IFRS
Litiges	363	6	100	49	- 31	189
Garanties et services après ventes	331	263	179			415
<b>Total</b>	<b>694</b>	<b>269</b>	<b>279</b>	<b>49</b>	<b>- 31</b>	<b>604</b>

### NOTE 8 EFFECTIFS

	12/2011	12/2010 PROFORMA	12/2010
Cadres	85	87	101
Etam	163	168	197
Ouvriers	345	368	421
<b>Total</b>	<b>593</b>	<b>623</b>	<b>719</b>

### NOTE 9 DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION

La totalité des droits accumulés au 31 décembre 2011 s'élève à 65 633 heures.

Conformément à l'avis rendu par le Conseil national de la comptabilité en octobre 2004, le groupe n'a constaté aucune provision à ce titre.

### NOTE 10 RESULTAT PAR ACTION

En Euros	Résultat de base	Résultat dilué
Résultat groupe	2 587 605	2 587 605
Obligations convertibles – Charges financières constatées		61 176
Résultat groupe retraité (numérateur du calcul) (a)	2 587 605	2 648 781
Nombre d'action en circulation à l'ouverture de l'exercice	8 464 795	8 464 795
Incidence des rachats et annulations d'actions	- 364 556	- 364 556
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	8 100 239	8 100 239
Emission potentielle d'action par conversion d'obligations	-	67 712
Nombre d'action retraité (dénominateur du calcul) (b)	8 100 239	8 167 951
Résultat par action (a)/(b)	0,32	0,32

En Euros : Activités poursuivies	Résultat de base	Résultat dilué
Résultat groupe	2 686 134	2 686 134
Obligations convertibles – Charges financières constatées		61 176
Résultat groupe retraité (numérateur du calcul) (a)	2 686 134	2 747 310
Nombre d'action en circulation à l'ouverture de l'exercice	8 464 795	8 464 795
Incidence des rachats et annulations d'actions	- 364 556	- 364 556
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	8 100 239	8 100 239
Emission potentielle d'action par conversion d'obligations		67 712
Nombre d'action retraité (dénominateur du calcul) (b)	8 100 239	8 167 951
Résultat par action (a)/(b)	0,33	0,34

**NOTE 11 REMUNERATIONS VERSEES AUX ORGANES DE DIRECTION**

Les activités exercées par les mandataires sociaux pour le conseil d'administration ne font l'objet d'aucune rémunération.

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration au cours de l'exercice clos le 31 Décembre 2011 s'élèvent à 3 000 €.

Au titre des contrats de travail contractés antérieurement à leur nomination au conseil d'administration :

Le montant brut des rémunérations versées aux deux membres salariés du Conseil d'Administration et, pris en charges par la société COFIDUR SA, s'élève à 285 660 € pour l'exercice clos au 31 décembre 2011.

**NOTE 12 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 13.

A la connaissance du groupe, les autres transactions entre parties liées visées par la norme IAS 24 ne sont pas significatives ou conclues à des conditions normales de marché.

**NOTE 13 ENGAGEMENTS, CAUTIONS ET GARANTIES DONNEES**

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

	COFIDUR	COFIDUR EMS	COFIDUR PM	2011 Risques à la clôture (1)
Garanties données par COFIDUR SA à ses filiales au profit d'organismes financiers	3 780			3 780
Garanties données par les filiales sur des matériels			13	13
Garanties données par les filiales sur des fonds de commerce			240	240
<b>Total</b>	<b>3 780</b>	<b>-</b>	<b>253</b>	<b>4 033</b>

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

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

La société COFIDUR EMS a consentie des garanties (gages sur stocks) portant au 31 décembre 2011, sur 4 400 K€ de valeurs d'exploitation en couverture de lignes de crédits bancaires octroyées pour un montant de 2 000 K€ et utilisées à hauteur de 2 000 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 14 FACTEURS DE RISQUE

### 14.1 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.

### 14.2 Risque de change

Le groupe dispose des lignes de couverture à terme nécessaires pour couvrir ses engagements nets en devises. Au 31 décembre 2011, ces lignes n'étaient pas utilisées.

### 14.3 Risque de liquidité

Le risque de liquidité se définit comme le risque de ne pas disposer des fonds nécessaires pour faire face à ses engagements à leur échéance.

Les échéances des passifs financiers du groupe sont présentées ci-dessous :

En K€	Total	Echus	Moins de 3 mois	3 à 12 Mois	1 à 5 ans	> 5 ans
Crédits Baux	6 730	-	200	590	3 163	2 777
Emprunts et dettes financières	1 747	-	45	97	111	1 494
Fournisseurs	12 937	1 119	11 750	68	-	-
Autres dettes (1)	10 454	572	5 028	4 854	-	-
Concours bancaires	9 487	-	9 487	-	-	-
<b>Total</b>	<b>41 355</b>	<b>1 691</b>	<b>26 510</b>	<b>5 609</b>	<b>3 274</b>	<b>4 271</b>

(1) Hors produits constatés d'avance

Les dettes fournisseurs échues concernaient essentiellement des litiges sur livraisons et ont été soldés sur les deux premiers mois de l'exercice 2012.

Les principales sources de financement du besoin en fonds de roulement (BFR) sont les suivants

En K€	Plafond de financement	Utilisation
Concours bancaires courants	550	-
Cessions de créances loi Dailly	3 500	2 655
Effets escomptés non échus	-	-
Affacturage	22 000	4 811
Lignes de financements sur stocks	2 000	2 000
<b>Total</b>	<b>28 050</b>	<b>9 466</b>



#### 14.4 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 DEPRECEIEES				
			< 30 jours	30 – 60 jours	60 – 90 jours	90 – 120 jours	> 120 Jours
Créances clients	23 067	19 597	2 367	924	22	16	141
Autres créances (1)	899	899	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>23 966</b>	<b>20 496</b>	<b>2 367</b>	<b>924</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>141</b>

(1) Hors charges constatées d'avance et acomptes versés sur commandes

Les créances à plus de 120 jours sont détenues sur des grands comptes et les filiales concernées estiment que ces retards de paiements ne sont pas de nature à remettre en cause leur recouvrement. Par ailleurs, ces créances se compensent partiellement avec des dettes fournisseurs échues dans le cadre de prestations réciproques.

#### 14.5 Risque métier

Les activités du groupe comportent les risques majeurs suivants :

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

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

#### NOTE 15 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(En milliers d'euros)	CABINET		PROGESTION		CONSEIL SYNTHESE		AUDIT & (1)	
	Montant HT		%		Montant HT		%	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Commissariat aux comptes</b>								
- Emetteur	28,8	28,0	100%	100%	28,8	28,0	100%	100%
- Filiales intégrées globalement	114,3	128,3	100%	100%	0	0		
- Autres diligences								
<b>TOTAL</b>	<b>143,1</b>	<b>156,3</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>28,8</b>	<b>28,0</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(1) Membre du réseau Ernst & Young

#### NOTE 16 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

- NEANT-

PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

**Cofidur S.A.**

Exercice clos le 31 décembre 2011

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes consolidés**

**PROGESTION**  
111, rue Cardinet  
75017 Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE**  
*Membre du réseau Ernst & Young*  
1 / 2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A. au capital de € 108.800

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

## **Cofidur S.A.**

Exercice clos le 31 décembre 2011

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Cofidur S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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

#### **I. Opinion sur les comptes consolidés**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

## **II. Justification des appréciations**

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

- La note 2.8 « Impôts » de l'annexe aux comptes consolidés précise « qu'en l'absence d'une visibilité suffisante sur les bénéfices imposables futurs, les impôts différés actifs sur les déficits reportables ne sont pas constatés ». Nous nous sommes assurés du caractère raisonnable des hypothèses sous-tendant la non-activation des impôts différés concernés.
- La note 7.13 « Produits constatés d'avance à long et moyen termes » de l'annexe aux comptes consolidés précise que les plus-values de cession bail rapportées au compte de résultat sont comptabilisées en « Autres produits d'exploitation ». Nous nous sommes assurés du caractère approprié de l'information mentionnée dans l'annexe sur la présentation de ces éléments.

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

## **III. Vérification spécifique**

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 27 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHESE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

Michel Bachette-Peyrade

Benoît Gillet

## COMPTES SOCIAUX

**Bilan au 31 décembre 2011**

ACTIF en milliers d'euros	MONTANTS BRUTS	AMORT. PROVISIONS	2011	2010	2009
Immobilisations incorporelles	13	13	-	-	-
Immobilisations corporelles	166	128	38	11	10
Titres de participation	6 213		6 213	7 127	7 127
Titres détenus en autocontrôle	14		14	-	-
Autres immobilisations financières	38		38	23	23
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>6 444</b>	<b>141</b>	<b>6 303</b>	<b>7 161</b>	<b>7 160</b>
Clients et comptes rattachés	523		523	563	832
Autres créances	2 114		2 114	1 886	1 419
Valeurs mobilières de placement	4 287		4 287	3 016	3 031
Disponibilités	261		261	243	250
Charges constatées d'avance	18		18	15	34
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>7 203</b>		<b>7 203</b>	<b>5 723</b>	<b>5 566</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>13 647</b>	<b>141</b>	<b>13 506</b>	<b>12 885</b>	<b>12 726</b>

PASSIF en milliers d'euros	2011	2010	2009
Capital	2 725	2 963	3 020
Prime d'émission	1 375	1 667	1 667
Réserve légale	431	431	431
Autres	3 006	3 006	3 079
Report à nouveau	1 584	1 231	1 363
Résultat de l'exercice	1 420	665	213
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10 540</b>	<b>9 962</b>	<b>9 773</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Emprunts obligataires convertibles	2 514	2 517	2 515
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières diverses			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	142	72	47
Dettes fiscales et sociales	310	333	287
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	-	-	105
<b>DETTES</b>	<b>2 966</b>	<b>2 923</b>	<b>2 953</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>13 506</b>	<b>12 885</b>	<b>12 726</b>

## COMPTES SOCIAUX

### Compte de résultat au 31 décembre 2011

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros	2011	2010	2009
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>1 883</b>	<b>1 950</b>	<b>1 950</b>
Reprises amortissements, provisions, transferts de charges			
Achats matières premières, approvisionnements			
Autres achats, charges externes	593	544	696
Impôts et taxes et versements assimilés	59	43	80
Salaires et traitements	760	777	768
Charges sociales	437	462	479
Dotations amortissements sur immobilisations	5	6	7
Autres charges	3	3	9
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>27</b>	<b>115</b>	<b>- 89</b>
Produits financiers de participation			
Autres intérêts et produits assimilés	73	55	59
Reprises sur provisions transferts de charges			
Différences positives change			
Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement	34	12	29
Dotations financières amortissements, provisions			
Intérêts et charges assimilées	2	3	3
Différences négatives de change			
Charges nettes S/Cession			
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>105</b>	<b>65</b>	<b>86</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>132</b>	<b>180</b>	<b>- 3</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	6	14	73
Produits exceptionnels sur opérations en capital	2 006		
Reprises sur provisions et transferts de charges			
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	918		
Dotations exceptionnelles amortissements, provisions			
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>1 093</b>	<b>14</b>	<b>73</b>
Participation salariés aux fruits de l'expansion			
Impôts sur les bénéfices	- 194	- 470	- 143
<b>RESULTAT NET</b>	<b>1 420</b>	<b>665</b>	<b>213</b>

## **ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX**

### **PRESENTATION**

Le groupe COFIDUR est un acteur de référence sur le marché français de la sous-traitance électronique.

La holding, COFIDUR est une société anonyme de droit français cotée à Paris sur NYSE Alternext (code ISIN FR 0000054629-ALCOF).

Les comptes de l'exercice ont été arrêtés par le conseil d'administration de COFIDUR SA, le 26 avril 2012.

### **FAITS MARQUANTS**

- En date du 30 juin 2011, la société a signé un protocole d'accord portant sur la cession de la totalité des titres de sa filiale TECHCI pour 2 000 K€. Le contrat était assorti d'une condition suspensive qui a été levée au cours du mois de septembre. Dans les comptes sociaux, le résultat de cession est une plus-value de 1 086 K€.
- Le 30 juin 2011, le conseil d'administration a décidé l'annulation de 680 000 actions auto détenues, représentant 8.03% du capital. En conséquence, le capital a été réduit de 238 000 euros pour être ramené de 2 962 678.25 euros à 2 724 678.25 euros divisé en 7 784 793 actions de 0.35 euro de nominal.
- L'assemblée générale des actionnaires du 24 juin 2011, a autorisé le transfert de la cotation des titres de la société du marché réglementé NYSE EURONEXT vers le marché régulé NYSE ALTERNEXT Paris. Les actions COFIDUR ont été admises aux négociations selon la procédure de cotation directe en continu le 15 septembre 2011 sous leur nouveau code mnémorique : ALCOF.
- En date du 30 novembre 2011 et, dans le cadre de la réorganisation des activités de sous-traitance, notre filiale COFIDUR EMS a absorbé sa filiale COFIDUR PM avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier.

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

#### **Principes généraux**

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

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

## **Immobilisations incorporelles et corporelles**

La valeur brute des immobilisations correspond à leur coût d'acquisition. Elle ne fait l'objet d'aucune réévaluation.

Les coûts d'emprunts ainsi que les frais d'acquisition sont exclus du coût d'entrée.

Les frais d'entretien sont enregistrés en charge dès qu'ils sont encourus.

Les amortissements sont calculés suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition. La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée des différentes catégories d'immobilisations dont les principales sont les suivantes :

Logiciels	1 à 3 ans
Agencements et Aménagements	10 ans
Matériels de Transport	5 ans
Matériels de Bureau et informatique	3 à 10 ans
Mobilier	10 ans

## **Participations**

Les titres de participation sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition.

La valeur d'inventaire est généralement appréciée en fonction de la quote-part de situation nette détenue (éventuellement retraitée), des perspectives de rentabilité et du potentiel économique de la filiale considérée.

## **Autocontrôle**

Dans le cadre du programme de rachat approuvé par l'assemblée générale du 24 juin 2011, les actions sont destinées à :

- L'annulation dans la limite de 10% du capital par période de 24 mois,
- La remise d'actions à titre d'échange,
- L'animation de marché au travers d'un contrat de liquidité

## **Créances rattachées à des participations**

Les créances rattachées à des participations sont évaluées en fonction de la valeur d'inventaire estimée de la participation et de la capacité de la filiale concernée à rembourser ces avances.

## **Autres créances**

Une provision est constatée lorsque le recouvrement d'une créance est partiellement ou totalement compromis. La valeur d'inventaire est étudiée au cas par cas, indépendamment de l'état des procédures en cours.

## **Emprunt obligataire**

L'emprunt obligataire convertible est comptabilisé au passif à sa valeur de remboursement.



## NOTE 2. BILAN

### 2.1 Immobilisations incorporelles

En milliers €	01/01/2011	AUGMENTATION	DIMINUTION	31/12/2011
Logiciels	13			13
Amortissements	13			13
Valeurs nettes	0			0

### 2.2 Immobilisations corporelles

En milliers €	01/01/2011	AUGMENTATION	DIMINUTION	31/12/2011
Installations générales	45			45
Matériels de transport	0			
Matériels de bureaux	31	33	14	50
Mobilier	70	1		71
Valeurs brutes	146	34	14	166
Amortissements	135	4	11	128
Valeurs nettes	11			38

### 2.3 Titres de participation

- Tableau des mouvements :

En milliers €	01/01/2011	AUGMENTATION	DIMINUTION	31/12/2011
Valeurs brutes	7 127		914	6 213
Provisions	0			0
Valeurs nettes	7 127		914	6 213

### 2.4 Titres détenus en autocontrôle

En milliers €	01/01/2011	AUGMENTATION	DIMINUTION	31/12/2011
Valeurs brutes	0	544	530	14
Provisions	0			
Valeurs nettes	0	544	530	14

En application de l'article L.225-209 du code de commerce les assemblées générales mixte des 24 juin 2010 et 2011 ont décidé la mise en œuvre de programmes de rachats d'actions :

- Au cours du mois du premier semestre 2011, la société a acquis et annulé 680 000 actions d'autocontrôle.
- Dans le cadre d'un contrat de liquidité doté de 30 000 € en septembre 2011, CMCIC Securities a acquis 77 661 actions et en a cédé 58 744. Au 31 décembre, la société détenait 18 917 actions.

## 2.5 Créances Clients

Les créances clients sont exclusivement constituées des prestations rendues aux filiales et ont une échéance inférieure à 12 mois.

## 2.6 Autres créances

En milliers €	2011	2011	2010
	Valeurs brutes	Valeurs nettes	Valeurs nettes
- Comptes courants filiales	2 090	2 090	1 876
- Autres	24	24	10
<b>Total</b>	<b>2 114</b>	<b>2 114</b>	<b>1 886</b>

## 2.7 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV de trésorerie et sont valorisées à leurs valeurs liquidatives à la date de clôture de l'exercice.

## 2.8 Capitaux propres

- Variation des capitaux propres*

	Capital	Primes Emission	Réserves	Report à nouveau	Résultat Exercice	Total
<b>Situation au 31/12/2010</b>	<b>2 963</b>	<b>1 667</b>	<b>3 437</b>	<b>1 231</b>	<b>665</b>	<b>9 963</b>
<b>Résultat N-1</b>				665	- 665	-
Dividendes distribués (1)				- 311		- 311
Réduction de capital - annulation des titres d'autocontrôle (2)	- 238	- 292				- 530
Résultat exercice					1 420	1 420
<b>Situation au 31/12/2011</b>	<b>2 725</b>	<b>1 375</b>	<b>3 437</b>	<b>1 584</b>	<b>1 420</b>	<b>10 540</b>

(1) L'assemblée générale du 24 juin 2011 a décidé la distribution d'un dividende de 0,04 euro par action.

(2) Par décision du conseil d'administration du 24 juin 2011, la société a procédé à l'annulation de 680 000 actions d'autocontrôle et le capital social a été réduit de 238 000.00 euros pour être ramené de 2 962 678.25 euros à 2 724 678.25 euros divisé en 7 784 795 actions de 0.35 euro de nominal.

## 2.9 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 2008	- 384 998	- 15 735
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
Intérêts dus au titre des exercices 2004 à 2008 versables « in fine »		15
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2008 à sa valeur de remboursement</b>	<b>69 384</b>	<b>2 568</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2009	- 1 504	- 55
Intérêts 2009 payables « in fine »		3
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2009 à sa valeur de remboursement</b>	<b>67 880</b>	<b>2 516</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2010	-	-
Intérêts 2010 payables « in fine »		2
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2010 à sa valeur de remboursement</b>	<b>67 880</b>	<b>2 518</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2011	- 168	- 6
Intérêts 2011 payables « in fine »		2
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2011 à sa valeur de remboursement</b>	<b>67 712</b>	<b>2 514</b>

<b>Echéance, intérêts, amortissement et conversion</b>	
Echéance	31 décembre 2024
Intérêt annuel	0.1% payable « in fine » à la date d'échéance
Amortissement normal	En totalité le 31 décembre 2024 par remboursement au prix d'émission soit 36.82€
Amortissement anticipé	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>
Conversion	A tout moment à raison de 1 action pour 1 obligation

## 2.10 Autres dettes

<b>En milliers €</b>	<b>31/12/11</b>	<b>31/12/10</b>
- Fournisseurs	142	72
- Dettes sociales et fiscales	310	333
- Autres dettes	-	-
<b>Total</b>	<b>452</b>	<b>405</b>

Toutes les dettes ont une échéance inférieure à douze mois.

## 2.11 Charges à payer

En milliers €	31/12/11	31/12/10
Fournisseurs, factures non parvenues	142	72
Dettes provisionnées pour congés payés	36	42
Charges sociales et fiscales sur congés payés	17	21
Organismes sociaux - charges à payer	13	13
Divers	37	20
<b>Total</b>	<b>245</b>	<b>168</b>

## NOTE 3. COMPTE DE RESULTAT

### 3.1 Résultat financier

En milliers €	31/12/11	31/12/10
Revenus des avances de trésorerie aux filiales	73	55
Revenus des valeurs mobilières de placement	34	12
Intérêts sur emprunt obligataire convertible	- 2	- 3
<b>Résultat financier</b>	<b>105</b>	<b>65</b>

### 3.2 Résultat exceptionnel

En milliers €	31/12/11	31/12/10
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	-	14
Produits de rachats des obligations convertibles	5	-
Cessions produits immob. corp.	5	-
Cessions produits immob. financiers	2 000	-
Valeurs compta. cédée immob. corp.	- 2	-
Valeurs élément actif immob. financiers	- 914	-
Malis sur cessions actions COFIDUR	- 1	-
<b>Résultat Exceptionnel</b>	<b>1 093</b>	<b>14</b>

### 3.3 Impôt sur les bénéfices

Les sociétés COFIDUR et COFIDUR EMS ont opté pour le régime de l'intégration fiscale.

A ce titre, la société tête de groupe COFIDUR a enregistré dans ses comptes un produit d'impôt de 194 K€ qui correspond à la charge constatée par sa filiale.

Au 31 décembre 2011, les déficits reportables du groupe intégré s'élèvent à 20.5 M€.

### 3.4 Informations relatives aux entreprises liées

En milliers €	2011	Entreprises liées
Prestations de services	1 883	1 883
Intérêts et Produits assimilés	73	73
Clients et comptes rattachés	523	523
Autres créances	2 114	2 090

## NOTE 4. AUTRES INFORMATIONS

### 4.1 Effectif

	31/12/11	31/12/10
Cadres	7	8
Employés	-	-
Personnel mis à la disposition de l'entreprise	-	-
Total	7	8

### 4.2 Engagements hors bilan

- Cautions et garanties données par la société COFIDUR pour ses filiales:

Cautions données par la société COFIDUR à des organismes financiers pour les filiales	Montant initial en K€	Montant à la clôture en K€
COFIDUR EMS	4 337	3 780

- Engagements en matière de retraite

L'engagement au titre de l'indemnité de départ en retraite est de 151 K€. Il a été déterminé conformément à la norme IAS 19 et la convention collective de la métallurgie en intégrant les hypothèses suivantes :

- Age de départ à la retraite : 65 ans
- Taux d'actualisation financière : 4.60%
- Taux moyen de revalorisation des salaires : 2.5%
- Taux de rotation du personnel : 1%
- Charges sociales : 45% des indemnités brutes de départs

- 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.

- Contrats de Crédit Bail

N E A N T

#### 4.3 Rémunérations globales et avantages versés durant l'exercice aux mandataires sociaux

Les activités exercées par les mandataires sociaux pour le conseil d'administration ne font l'objet d'aucune rémunération.

Les jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011 s'élèvent à 3 000 €.

Au titre des contrats de travail contractés antérieurement à leur nomination au conseil d'administration :

Le montant brut des rémunérations versées aux deux membres salariés du conseil d'administration et, pris en charges par la société COFIDUR SA, s'élève à 285 660 € pour l'exercice clos au 31 décembre 2011.

#### 4.4 Inventaire des valeurs mobilières

Valeurs d'inventaire en millier d'euros (1)	2011
<b>Titres de Participation (Actions de sociétés de droit Français)</b>	
COFIDUR EMS	6 213
	<b>6 213</b>
<b>Titres d'Autodétention</b>	
COFIDUR	14
Sicav de Trésorerie	4 287
<b>Total</b>	<b>10 514</b>

(1) La valeur d'inventaire correspond à : la valeur nette comptable pour les titres de participation, le cours moyen du dernier mois pour les titres autodétenus et la valeur liquidative au 31 décembre 2011 pour les SICAV de trésorerie.

#### 4.5 Tableau des Filiales et Participations

Filiales et Participations	Capital	Réserves Report à nouveau avant affectation du résultat	Quôte part du capital détenue en %	Valeur des titres détenus			Prêts et avances consentis par la société non encore remboursé	Montant des cautions et avais donnés par la société	C.A. du dernier exercice écoulé	Résultat du dernier exercice clos	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice.	Intégration fiscale	Observations
				brute	provision	nette							
1 – Filiales + de 50% du capital détenu  COFIEMS	4 919	6 335	99.99	6 213		6 213	2 090		96 217	1 955	0	OUI	Du 01/01/11 Au 31/12/11
2 – Particip. 10 à 50% du Capital détenu													

#### NOTE 5. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

-NEANT-

#### NOTE 6. DROITS INDIVIDUELS A LA FORMATION

La totalité des droits accumulés au 31 décembre 2011 s'élève à 960 heures.  
Conformément à l'avis rendu par le Conseil national de la comptabilité en octobre 2004, la société n'a constatée aucune provision à ce titre.

#### NOTE 7. IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

Les comptes de notre société sont intégrés globalement dans les comptes consolidés de la société suivante :

**EMS FINANCE**  
**Rue Firmin Bouvier**  
**Z.I. de Périgueux-Boulazac**  
**24759 BOULAZAC CEDEX**

PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

**Cofidur S.A.**

Exercice clos le 31 décembre 2011

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes annuels**



**PROGESTION**  
111, rue Cardinet  
75017 Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE**  
*Membre du réseau Ernst & Young*  
1 / 2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A. au capital de € 108.800

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

## **Cofidur S.A.**

Exercice clos le 31 décembre 2011

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Cofidur S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification et informations spécifiques prévue par la loi.

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

#### **I. Opinion sur les comptes annuels**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

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

## **II. Justification des appréciations**

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance l'élément suivant :

Le paragraphe intitulé « Participations » de la note 1 « Principes comptables » de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la valorisation des titres de participation à la clôture de l'exercice. Nous avons vérifié le caractère approprié de la méthode de valorisation des titres retenue et sa correcte application à la clôture de l'exercice.

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

## **III. Vérifications et informations spécifiques**

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

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

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion

Paris et Paris-La Défense, le 27 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHESE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

Michel Bachette-Peyrade

Benoît Gillet

PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

**Cofidur S.A.**

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011

**Rapport spécial des commissaires aux comptes  
sur les conventions réglementées**

**PROGESTION**  
111, rue Cardinet  
75017 Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE**  
*Membre du réseau Ernst & Young*  
1 / 2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A. au capital de € 108.800

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

### **Cofidur S.A.**

Assemblée générale d'approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011

### **Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées**

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Il nous appartient de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon les termes de l'article R. 225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Par ailleurs, il nous appartient, le cas échéant, de vous communiquer les informations prévues à l'article R. 225-31 du Code de commerce relatives à l'exécution, au cours de l'exercice écoulé, des conventions déjà approuvées par l'assemblée générale.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

### **Conventions soumises à l'approbation de l'assemblée générale**

Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

**Conventions déjà approuvées par l'assemblée générale**

**Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs**

*a) dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé*

En application de l'article R. 225-30 du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé.

*Prestations de services*

Votre société a conclu avec ses filiales des conventions de prestations de services en vertu desquelles elle fournit son assistance, notamment dans les domaines de la direction générale, la comptabilité et l'informatique. Au titre de ces conventions, votre société a facturé les sommes suivantes au cours de la période :

Filiales	Montant € HT	Personnes concernées
Cofidur EMS	1 050 000 €	Philippe Broussard
Cofidur PM	700 000 €	Henri Tranduc, Philippe Broussard
Techci Rhône Alpes	133 320 €	Henri Tranduc, Philippe Broussard

Du fait de la fusion-absorption de Cofidur PM par Cofidur EMS en date du 30 novembre 2011, cette somme a été reprise dans les comptes de Cofidur EMS.

La convention de prestations de services signée avec la société Techci Rhône-Alpes s'est achevée au 31 août 2011.

*b) sans exécution au cours de l'exercice écoulé*

Par ailleurs, nous avons été informés de la poursuite des conventions suivantes, déjà approuvées par l'assemblée générale au cours d'exercices antérieurs, qui n'ont pas donné lieu à exécution au cours de l'exercice écoulé.

**Indemnités de départ du Président**

*Mandataire concerné*

M. Henri Tranduc

*Modalités*

Par décision du conseil d'administration du 24 avril 2008, l'indemnité de départ du président est calculée sur la base de 0.6% de la variation positive entre :

- les capitaux propres consolidés tels qu'ils apparaîtront au bilan consolidé arrêté au titre de l'exercice précédant le départ du président, augmentés du montant des dividendes versés entre le 1<sup>er</sup> janvier 2002 et la date de son départ ;
- et le montant des capitaux propres consolidés tels qu'ils figuraient dans le bilan consolidé au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2001.

Le montant de son indemnité ne pourra être supérieur à sa dernière rémunération brute annuelle.

## **Cautions données à la société Cofidur EMS**

### ***Mandataires concernés***

MM. Henri Tranduc et Philippe Broussard

### ***Modalités***

Par décision du conseil d'administration du 28 octobre 2010, votre société s'est portée caution de sa filiale Cofidur EMS auprès du pool de crédit-bailleurs formé par Oseo Financement, Batiroc Bretagne Pays de Loire et Batiroc Normandie, dans le cadre du refinancement d'un ensemble immobilier industriel sis à Laval (53000) pour un montant de € 1.300.000 sur une durée de disans.

Au 31 décembre 2011, l'engagement restant s'élève à € 1.300.300.

Par décision du conseil d'administration du 24 décembre 2009, votre société s'est portée caution de sa filiale Cofidur PM auprès de Sogebail dans le cadre du refinancement d'un ensemble immobilier industriel sis à Boulazac (24750) pour un montant de € 3.037.000 sur une durée de dix ans.

Du fait de la fusion-absorption de Cofidur PM par Cofidur EMS en date du 30 novembre 2011, cet engagement de caution a été repris par Cofidur EMS.

Au 31 décembre 2011, l'engagement restant s'élève à € 2.479.995.

Paris et Paris-La Défense, le 27 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

Michel Bachette-Peyrade

Benoît Gillet

PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

**Cofidur S.A.**

Assemblée générale mixte du 15 juin 2012  
Septième résolution

**Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital**

**PROGESTION**  
111, rue Cardinet  
75017 Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**CONSEIL AUDIT & SYNTHESE**  
*Membre du réseau Ernst & Young*  
1 / 2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A. au capital de € 108.800

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

### **Cofidur S.A.**

Assemblée générale mixte du 15 juin 2012  
Septième résolution

### **Rapport des commissaires aux comptes sur la réduction du capital**

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue à l'article L. 225-209 du Code de commerce en cas de réduction du capital par annulation d'actions achetées, nous avons établi le présent rapport destiné à vous faire connaître notre appréciation sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Votre conseil d'administration vous propose de lui déléguer, pour une période de dix-huit mois, tous pouvoirs pour annuler, dans la limite de 10% de son capital, par période de vingt-quatre mois, les actions achetées au titre de la mise en œuvre d'une autorisation d'achat par votre société de ses propres actions dans le cadre des dispositions de l'article précité, étant rappelé que l'augmentation du capital ne peut être réalisée que dans la mesure où votre assemblée approuve au préalable l'opération d'achat par votre société.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à examiner si les causes et conditions de la réduction du capital envisagée, qui n'est pas de nature à porter atteinte à l'égalité des actionnaires, sont régulières.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur les causes et conditions de la réduction du capital envisagée.

Paris et Paris-La Défense, le 27 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

PROGESTION

Michel Bachette-Peyrade

CONSEIL AUDIT & SYNTHESE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

Benoît Gillet



PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

**Cofidur S.A.**

Assemblée générale mixte du 15 juin 2012  
Huitième résolution

**Rapport des commissaires aux comptes sur l'augmentation du capital  
réservée aux salariés adhérents à un plan d'épargne d'entreprise**

**PROGESTION**  
111, rue Cardinet  
75017 Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

**CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE**  
*Membre du réseau Ernst & Young*  
1 / 2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1  
S.A. au capital de € 108.800

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

### **Cofidur S.A.**

Assemblée générale mixte du 15 juin 2012  
Huitième résolution

### **Rapport des commissaires aux comptes sur l'augmentation du capital réservée aux salariés adhérents à un plan d'épargne d'entreprise**

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en exécution de la mission prévue par les articles L. 225-135 et suivants du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le projet d'augmentation du capital par émission d'actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription de € 50.000 réservée aux salariés de la société Cofidur S.A. adhérents à un plan d'épargne d'entreprise, opération sur laquelle vous êtes appelés à vous prononcer.

Cette augmentation du capital est soumise à votre approbation en application des dispositions des articles L. 225-129-6 du Code de commerce et L. 3332-18 et suivants du Code du travail.

Votre conseil d'administration vous propose, sur la base de son rapport, de lui déléguer pour une durée de cinq ans le pouvoir de fixer les modalités de cette opération et de supprimer votre droit préférentiel de souscription aux actions à émettre.

Il appartient au conseil d'administration d'établir un rapport conformément aux articles R. 225-113 et R. 225-114 du Code de commerce. Il nous appartient de donner notre avis sur la sincérité des informations chiffrées tirées des comptes, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription, et certaines autres informations concernant l'émission, données dans ce rapport.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard de la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette mission. Ces diligences ont consisté à vérifier le contenu du rapport du conseil d'administration relatif à cette opération et les modalités de détermination du prix d'émission des actions.

Sous réserve de l'examen ultérieur des conditions de l'augmentation du capital proposée, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les modalités de détermination du prix d'émission des actions ordinaires données dans le rapport du conseil d'administration.

Les conditions définitives de l'augmentation du capital n'étant pas fixées, nous n'exprimons pas d'avis sur celles-ci et, par voie de conséquence, sur la proposition de suppression du droit préférentiel de souscription qui vous est faite.

Conformément à l'article R. 225-116 du Code de commerce, nous établirons un rapport complémentaire lors de l'utilisation de cette délégation par votre conseil d'administration.

Paris et Paris-La Défense, le 27 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

PROGESTION

CONSEIL AUDIT & SYNTHESE  
*Membre du réseau Ernst & Young*

Michel Bachette-Peyrade

Benoît Gillet

## **COFIDUR**

Société anonyme au capital de 2.724.678,25 euros  
divisé en 7.784.795 actions de 0,35 euro chacune

Siège social : 14, rue du Viaduc  
94130 Nogent-sur-Marne

682 038 385 R.C.S. Créteil

### **RAPPORT DE GESTION**

#### **DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE**

**DU 15 JUIN 2012**

Mesdemoiselles, Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis pour vous présenter l'activité du groupe au cours de l'exercice écoulé et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011. Nous examinerons successivement :

- L'activité et les résultats consolidés du groupe
- Les éléments et informations complémentaires

Nous vous exposerons les motifs justifiant les résolutions soumises à l'assemblée générale mixte et les soumettrons à votre approbation.

#### **ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE**

##### **Faits marquants**

- En date du 30 juin 2011, la société a signé un protocole d'accord portant sur la cession de la totalité des titres de sa filiale TECHCI pour 2.000 K€. Le contrat était assorti d'une condition suspensive qui a été levée au cours du mois de septembre. Conformément à la norme IFRS 5, le résultat est présenté sur une seule ligne dédiée aux activités cédées pour un montant de -99 K€. Les données PROFORMA excluent les activités de TECHCI sur 2010 pour rétablir la comparabilité.
- Le 30 juin 2011, le conseil d'administration a décidé l'annulation de 680 000 actions auto détenues, représentant 8.03% du capital. En conséquence, le capital a été réduit de 238 000 euros pour être ramené de 2.962.678.25 € à 2.724.678.25 € divisé en 7.784.795 actions de 0.35€ de nominal.
- Au cours du premier semestre 2011, la société COFIDUR PM a été contrainte de fermer le site de Croissy Beaubourg. L'intégralité des coûts de restructuration estimés a été provisionnée dans les comptes de l'exercice pour 644 K€.
- L'assemblée générale des actionnaires du 24 juin 2011 a autorisé le transfert de la cotation des titres de la société du marché réglementé NYSE EURONEXT vers le marché régulé NYSE ALTERNEXT Paris. Les actions COFIDUR ont été admises aux négociations selon la procédure de cotation directe en continu le 15 septembre 2011 sous leur nouveau code mnémorique : ALCOF.
- En date du 30 novembre 2011 et, dans le cadre de la réorganisation des activités de sous-traitance du groupe, la société COFIDUR EMS a absorbé sa filiale COFIDUR PM avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier.

## Chiffres clefs

Compte de résultat En milliers d'euros	12/2011	12/2010	12/2010	Capitaux propres Et dettes financières	12/2011	12/2010	12/2010
	IFRS	IFRS	IFRS		IFRS	IFRS	IFRS
		Proforma	Publié			Proforma	Publié
Chiffres d'affaires	96 350	87 985	98 630	Capitaux propres	13 618	-	11 815
Résultat opérationnel courant	3 970	- 1 250	- 932	Emprunt obligataire	1 494	1 436	1 436
Résultat opérationnel	3 326	- 1 802	- 1 661	Autres dettes financière à LT	6 051	6 118	7 777
Résultat financier	- 544	- 534	- 613	Dettes financières à moins d'un an	932	886	1 258
Résultat net	2 660	- 2 323	- 2 323	Autres crédits à courts termes	9 487	12 419	12 769

**Le chiffre d'affaires consolidé** (à périmètre constant) est en hausse de 9.5% à 96.3 M€ contre 88 M€ en 2010.

**Le résultat opérationnel courant** enregistre les effets et affiche un net redressement à 3.970 K€ contre une perte de 1.250 K€ en 2010:

<b>Résultat opérationnel courant 2010 Proforma</b>		<b>- 1250</b>
Hausse de la marge brute	+	6 840 (1)
Augmentation des charges externes	-	2 593 (2)
Baisse des impôts et taxes	+	160 (2)
Réduction des charges de personnel	+	177 (3)
Augmentation des dotations aux amortissements	-	362 (4)
Diminution des dotations aux provisions	+	654 (5)
Plus-values de cession bail	+	340 (6)
Autres variations	+	4
<b>Résultat opérationnel courant 2011</b>		<b>3 970</b>

(1) L'augmentation s'explique essentiellement par la croissance du chiffre d'affaires et, dans une moindre mesure, par l'incidence sur le taux de marge brute de l'évolution de la structure des affaires (mix produits).

(2) Les charges externes intègrent le coût des personnels intérimaires (4.045 K€ en hausse de 2.025 K€ sur les sites de Laval, Périgueux et Cherbourg. Par ailleurs et, suite aux opérations de cession bail de 2010, les taxes foncières désormais refacturées par l'établissement de crédit, sont classées en charges externes (204 K€). De ce fait, les impôts et taxes enregistrent une diminution équivalente.

(3) La baisse des charges de personnel résulte directement de la réduction des effectifs sur le site de Montpellier et de la fermeture de Croissy Beaubourg.

(4) Les dotations enregistrent l'amortissement, en année pleine, des refinancements de biens immobiliers de l'exercice précédent (374 K€ contre 74 K€ en 2010) ainsi que l'incidence des investissements de 2011.

(5) Cette diminution résulte essentiellement des provisions pour dépréciation de stocks (970 K€ contre 1.505 K€ en 2010) qui intégraient, pour l'exercice précédent, des montants non récurrents liés à des négociations de fin d'affaires.

(6) A l'inverse de leur incidence sur les amortissements, L'étalement des plus-values de cession bail (4.542 K€) sur la durée du contrat génère un produit de 454 K€ en année pleine contre 117 K€ en 2010.

**Le résultat opérationnel** est de 3.326 K€ contre - 1.802 K€ en 2010 ; il intègre les coûts estimés de la fermeture du site de Croissy Beaubourg pour 644 K€.

**Le résultat financier** est négatif de 544 K€ contre 534 K€ en 2010 :

<b>Résultat financier 2010 Proforma</b>		<b>- 534</b>
Augmentation des charges de financement du besoin en fonds de roulement	-	32
Diminution des intérêts sur emprunt consécutive à la réduction de l'endettement bancaire	+	19
Augmentation des intérêts sur contrats de location financement (Effets des contrats immobiliers souscrits fin 2010 et investissement 2011)	-	213
Résultats de change (Gain net de 162K€ contre une perte nette de 36K€ en 2010)	+	198
Autres variations	+	18
<b>Résultat financier 2011</b>		<b>- 544</b>

Les comptes consolidés intègrent une charge différée d'impôt sur les sociétés de 23 K€ contre 46 K€ en 2010.

**Le résultat net** est un bénéfice de 2.660 K€ contre une perte de -2.323 K€ sur l'exercice précédent.

**Les capitaux propres** s'élèvent à 13.618 K€ et enregistrent une variation positive de 1.803 K€ qui intègre le résultat (+ 2.660 K€), les dividendes distribués sur l'exercice (- 311 K€), les opérations sur titres liées au contrat de liquidité (-15 K€) ainsi que l'annulation des titres d'autocontrôle : réduction du capital (- 238 K€) et diminution des réserves (- 292 K€).

**L'emprunt obligataire convertible** est présenté au bilan pour sa valeur actualisée de 1.494 K€. En l'absence de conversions ou de rachats complémentaires, sa valeur de remboursement à son échéance au 31 décembre 2024 sera de 2.514 K€.

**Les dettes financières à plus d'un an** s'élèvent à 6.051 K€ contre 6.118 K€ au 31 décembre 2010.

L'endettement bancaire est de 111 K€ contre à 253K€, en 2010.

La dette portant sur des contrats de location financement (5.940 K€ contre 5.865K€) concerne essentiellement les biens immobiliers pour 5.290K€.

**Les produits constatés d'avance à long et moyen terme** (3.516 K€) correspondent à la part à plus d'un an des plus-values de cession bail étalées sur la durée du contrat (10 ans).

**Les dettes financières à moins d'un an** sont de 932 K€ contre 886 K€ en 2010. Elles sont constituées de 142 K€ d'emprunts bancaires et de 790 K€ de contrats de location-financement.

**Les crédits à court terme** intègrent, en application de la norme IAS 32, les financements de créances commerciales. Ainsi, les effets escomptés non échus et les créances affacturées ou cédées en Dailly ont été reclassés en créances clients à l'actif pour 7.466 K€ (contre 10.656 K€ en 2010) et en crédits à court terme au passif pour le même montant.

**Les contributions au chiffre d'affaires et résultats consolidés par secteurs d'activité**

	Chiffre d'Affaires	Chiffre d'Affaires PROFORMA	Résultat Opérationnel courant	Résultat Opérationnel Courant PROFORMA	Résultat Opérationnel	Résultat Opérationnel PROFORMA	Résultat Net	Résultat Net PROFORMA
	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS	12/2011 IFRS	12/2010 IFRS
COFIDUR EMS	96 217	87 785	3 903	- 1 361	3 259	- 1 913	2 453	- 2 980
TECHCI	-	-	-	-	-	-	- 99	59
Holding	1 883	1 950	67	112	67	112	306	598
Elimination	- 1 750	- 1 750	-	-	-	-	-	-
Groupe	96 350	87 985	3 970	- 1 250	3 326	- 1 802	2 660	- 2 323

**Les Chiffres d'affaires et résultats des comptes sociaux des entreprises intégrées**

COMPTES SOCIAUX DES ENTREPRISES INTEGREES	CHIFFRE D'AFFAIRES		RESULTAT EXPLOITATION		RESULTAT NET	
	12/2011	12/2010	12/2011	12/2010	12/2011	12/2010
COFIDUR EMS	96 217	64 160	3 121	1 621	1 955	1 443
COFIDUR PM	-	26 621	-	- 3 055	-	- 3 985
<b>Sous Traitance électronique (EMS)</b>	<b>96 217</b>	<b>90 781</b>	<b>3 121</b>	<b>- 1 434</b>	<b>1 955</b>	<b>- 2 542</b>
TECHCI	-	12 321	-	209	-	836
Circuits imprimés	-	12 321	-	209	-	836
COFIDUR Holding	1 883	1 950	27	115	1 420	665
<b>Total</b>	<b>98 100</b>	<b>105 052</b>	<b>3 148</b>	<b>- 1 110</b>	<b>3 375</b>	<b>- 1 041</b>

**Activités et résultats de COFIDUR EMS**

A périmètre constant, le chiffre d'affaires de COFIDUR EMS est en hausse de 9,6%. Dans une conjoncture toujours difficile, le positionnement de la société sur les produits à haut niveau de services et de valeur ajoutée lui a permis de développer ses activités en maintenant ses résultats. Par ailleurs, l'accroissement des volumes de production et la sous-traitance de certaines affaires sur Périgueux a contribué à restaurer la rentabilité du site. Les comptes de l'exercice intègrent une charge exceptionnelle de 644 K€ correspondant à l'intégralité des coûts de fermeture estimés du site de Croissy Beaubourg.

**EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES**

Le marché français de la sous-traitance électronique ainsi que le carnet de commandes de COFIDUR EMS offrent une faible visibilité. A la date d'arrêté des comptes, le groupe estime que le niveau d'activité du premier semestre devrait être proche de celui de 2011.

**ACTIVITES ET RESULTATS DE COFIDUR SA**

La société a réalisé un chiffre d'affaires de 1.883 K€ et un bénéfice de 1.420 K€ qui s'analyse comme suit :

En Milliers d'Euros	12/2011	12/2010
Résultat d'exploitation	27	115
Intérêts courus sur avances de trésoreries concédées aux filiales	73	55
Produits financiers de placement	34	12
Plus-values de cession de titres de participation (TECHCI)	1086	
Produits exceptionnels divers	1	15
Produits de rachats des obligations convertibles	6	-
Produits d'impôts société (effets de l'intégration fiscale)	194	470
Autres produits et charges financiers et exceptionnels	- 1	- 3
<b>Résultat net</b>	<b>1 420</b>	<b>665</b>

**EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

NEANT

## **APPLICATION DES NORMES IFRS**

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés du groupe COFIDUR sont conformes aux normes et interprétations IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptées par l'union européenne au 31 décembre 2011 et dont l'application est obligatoire à cette date. Elles sont disponibles sur le site 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)).

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 principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes 2011 ne diffèrent pas des normes et interprétations d'application obligatoire telles que publiées par l'IASB.

- Nouvelles normes, révisions et interprétations d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

Le plan d'amélioration annuel 2010 intègre des modifications d'IFRS 1 (première adoption des IFRS), IFRS 3 (Regroupements d'entreprises), IFRS 7 (Information relative aux instruments financiers), IAS 1 (présentation du tableau de variation des capitaux propres), IAS 34 (comptes intermédiaires), IFRIC 13 (programmes de fidélité).

Les autres nouveautés concernent essentiellement la norme IAS 24 (parties liées) et les compléments à la norme IAS 32 (droits de souscription d'actions).

Ces textes n'ont pas d'incidence sur les comptes du groupe.

- Nouvelles normes, révisions et interprétations d'application optionnelle à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 ou ultérieurement :

Le groupe n'a anticipé aucun des nouveaux textes adoptés ou en cours d'adoption par l'union européenne et dont l'application sera obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2012 ou ultérieurement (IAS 1, IAS 19, IAS 32, IFRS 7, IFRS 9, IFRS 10, IFRS 11, IFRS 12...).

Par ailleurs et suite au transfert de sa cotation sur le marché Alternext, le groupe établira ses comptes en normes françaises à compter des comptes semestriels de juin 2012.

## **ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

COFIDUR SA, de par son objet, n'a aucune activité en matière de recherche et développement.



**EVOLUTION DES COURS DE BOURSE**

**Action COFIDUR (code ISIN FR 0000054629) :**

Mois	Plus Haut	Date Plus haut	Plus Bas	Date Plus Bas	Dernier Cours	Cours Moyen A la clôture	Titres	Capitaux En milliers d'euros	Jours de bourses
01/2011	0,76	17/01/2011	0,67	12/01/2011	0,75	0,74	53 310	38,89	18
02/2011	0,76	03/02/2011	0,70	25/02/2011	0,70	0,74	66 900	49,15	15
03/2011	0,73	01/03/2011	0,65	16/03/2011	0,69	0,68	23 273	15,88	14
04/2011	0,83	29/04/2011	0,68	06/04/2011	0,83	0,72	56 362	42,17	13
05/2011	0,85	20/05/2011	0,75	06/05/2011	0,75	0,82	119 774	97,50	19
06/2011	0,99	27/06/2011	0,80	01/06/2011	0,94	0,87	95 126	613,1	15
07/2011	1,01	06/07/2011	0,85	11/07/2011	0,90	0,97	109 258	107,75	17
08/2011	0,90	02/08/2011	0,75	23/08/2011	0,85	0,83	22 298	18,6	13
09/2011	1,00	15/09/2011	0,74	23/09/2011	0,81	0,81	116 525	51,67	20
10/2011	0,85	27/10/2011	0,74	04/10/2011	0,80	0,80	83 347	93,36	21
11/2011	0,80	01/11/2011	0,69	09/11/2011	0,76	0,77	100 851	65,33	22
12/2011	0,79	05/12/2011	0,65	28/12/2011	0,72	0,75	87 524	73,67	21
01/2012	0,78	30/01/2012	0,66	11/01/2012	0,77	0,74	57 525	63,40	22
02/2012	0,86	07/02/2012	0,74	02/02/2012	0,82	0,81	54 175	49,15	21

A la clôture de l'exercice, le capital était constitué de 7.784.795 actions. En conséquence, la capitalisation boursière sur la base des cours moyens mensuels s'est élevé au plus bas à 5.3 M€ en mars 2011 et au plus haut à 7.5 M€ en juillet 2011.

**Obligation convertible (code ISIN FR 00000180549)**

Mois	Plus Haut	Date Plus haut	Plus Bas	Date Plus Bas	Dernier Cours	Cours Moyen	Titres	Capitaux en €uros	Jours de bourses
2010-01	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-04	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-05	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-06	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-07	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-08	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-09	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-11	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2010-12	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2011-01	1.65	28/01/2011	1.65	28/01/2011	1.65	1.65	1 000	1 650	1
2011-02	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Au cours de la période, l'obligation convertible a fait l'objet d'une seule cotation, le 28 janvier 2011.

## **INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

En application de l'article L.233-6 du Code de commerce nous vous précisons que :

- la société n'a acquis aucune participation ni effectué de prise de contrôle d'une autre société durant l'exercice écoulé,
- la société contrôlée au 31 décembre 2011 est :
  - Cofidur EMS SA, à raison de 411.481 actions soit 97,03 % du capital social,
- en application de l'article L.233-13 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après les participations supérieures au vingtième, au dixième, aux trois vingtièmes, au cinquième, au quart, au tiers, à la moitié, aux deux tiers, aux dix-huit vingtièmes ou aux dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote de notre Société :
  - La société EMS Finance agissant de concert avec ses associés détient une participation supérieure à 50% du capital et des droits de vote de la société.
- en application de l'article L.225-100-3, nous vous précisons les caractéristiques de la Société susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'acquisition :

### **Restrictions statutaires à l'exercice des droits de vote**

Aux termes de l'article 8 des statuts, toute personne physique ou morale qui vient à détenir un nombre d'actions au porteur de la société portant le nombre total d'actions de la société qu'il possède directement ou indirectement à un nombre égal ou supérieur à 1% du nombre total d'actions composant le capital social doit, dans un délai de 15 jours à compter du franchissement dudit seuil, informer la société du nombre total d'actions qu'il possède, par courrier recommandé avec accusé de réception adressé au siège social de la société.

Cette déclaration doit être renouvelée dans les mêmes conditions chaque fois qu'un nouveau seuil de 1% est franchi.

A défaut d'avoir été régulièrement déclarées, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendrait jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification.

Au 31 décembre 2011, la société avait reçu une seule déclaration de franchissement du seuil statutaire de 1% représentant 2.03% du capital.

### **Structure du Capital**

La société EMS Finance agissant de concert avec ses associés détient une participation supérieure à 50% du capital et des droits de vote de la société.

En application de l'article 243 bis du Code Général des Impôts

Nous vous rappelons que le dividende suivant a été distribué au titre des trois derniers exercices :

- exercice clos le 31 décembre 2008 : un dividende de € 1.365.868,65 (soit, par action, une somme de € 0,15).
- exercice clos le 31 décembre 2009 : un dividende de € 345.096,40 (soit, par action, une somme de € 0,04).
- exercice clos le 31 décembre 2010 : un dividende de € 311.391,80 (soit, par action, une somme de € 0,04).

La société n'est pas en mesure de ventiler le montant des revenus distribués éligibles à l'abattement de 40 % et ceux non éligibles.

En application de l'article L.225-102 du Code de commerce,

Nous vous indiquons qu'au 31 décembre 2011, aucune action de la Société n'était détenue par les salariés de la Société dans le cadre d'un plan d'épargne d'entreprise.

En application de l'article L.225-211 (modifié par l'ordonnance 2009-105 du 30 janvier 2009)

Nous vous indiquons que suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 24 juin 2011, dans le cadre de la mise en œuvre d'un nouveau programme de rachats d'actions, la Société a acquis 680.000 de ses propres actions au prix unitaire de 0,78 €.

En vertu de l'autorisation donnée par l'assemblée générale, le conseil d'administration, par décision du 24 juin 2011, a réduit le capital social par annulation des 680.000 actions auto-détenues.

Le capital social a ainsi été réduit d'un montant 238.000, euros pour être ramené de 2.962.678.25 euros à 2.724.678,25 euros divisé en 7.784.795 actions de 0,35 euro de nominal.

Conformément à l'article L. 225-209-1 du Code de commerce, et en application de l'autorisation donnée par l'assemblée générale du 24 juin 2010 et par le conseil d'administration par décision du 28 avril 2011, CMCIC Securities a acquis 77.661 actions et en a cédé 58.744.

Au 31 décembre 2011, la Société détenait 18.917 de ses propres actions.

En application de l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier,

Nous vous indiquons que les dirigeants et hauts responsables ainsi que les personnes auxquelles ils sont étroitement liés n'ont pas réalisé de transactions déclarables sur les titres de la société ou sur les instruments financiers qui leurs sont liés.

En application de l'article L.225-102.1 du Code de commerce

- La liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercées par les mandataires sociaux est annexée au présent rapport.
- Conformément à l'article R 225-102, nous vous informons que, au 31 décembre 2011, la direction générale de la société est exercée par le Président Directeur Général.

En application des dispositions de l'article L. 225-184 et L. 225-197-4 du Code de Commerce,

Nous vous précisons qu'au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, aucune attribution d'actions gratuites ou d'options d'achat ou de souscription n'a été consentie au personnel salarié ou aux dirigeants de la Société.

## **INFORMATIONS SUR LES RISQUES**

### **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.

### **Risque de change**

Le groupe dispose des lignes de couverture à terme nécessaires pour couvrir ses engagements nets en devises. Au 31 décembre 2011, ces lignes n'étaient pas utilisées.

### **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité se définit comme le risque de ne pas disposer des fonds nécessaires pour faire face à ses engagements à leur échéance.

Les échéances des passifs financiers du groupe sont présentées ci-dessous :

En K€	Total	Echus	Moins de 3 mois	3 à 12 Mois	1 à 5 ans	> 5 ans
Crédits Baux	6 730	-	200	590	3 163	2 777
Emprunts et dettes financières	1 747	-	45	97	111	1 494
Fournisseurs	12 937	1 119	11 750	68	-	-
Autres dettes (1)	10 454	572	5 028	4 854	-	-
Concours bancaires	9 487	-	9 487	-	-	-
<b>Total</b>	<b>41 355</b>	<b>1 691</b>	<b>26 510</b>	<b>5 609</b>	<b>3 274</b>	<b>4 271</b>

(1) Hors produits constatés d'avance

Les dettes fournisseurs échues concernaient essentiellement des litiges sur livraisons et ont été soldés sur les deux premiers mois de l'exercice 2012.

Les principales sources de financement du besoin en fonds de roulement (BFR) sont les suivants :

En K€	Plafond de financement	Utilisation
Concours bancaires courants	550	-
Cessions de créances loi Dailly	3 500	2 655
Effets escomptés non échus	-	-
Affacturage	22 000	4 811
Lignes de financements sur stocks	2 000	2 000
<b>Total</b>	<b>28 050</b>	<b>9 466</b>

### **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 DEPRECEIEES				
			< 30 jours	30 – 60 jours	60 – 90 jours	90 – 120 jours	> 120 Jours
Créances clients	23 067	19 597	2 367	924	22	16	141
Autres créances (1)	899	899	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>23 966</b>	<b>20 496</b>	<b>2 367</b>	<b>924</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>141</b>

(1) Hors charges constatées d'avance et acomptes versés sur commandes

Les créances à plus de 120 jours sont détenues sur des grands comptes et les filiales concernées estiment que ces retards de paiements ne sont pas de nature à remettre en cause leur recouvrement. Par ailleurs, ces créances se compensent partiellement avec des dettes fournisseurs échues dans le cadre de prestations réciproques.

### Risque métier

Les activités du groupe comportent les risques majeurs suivants :

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

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

### AFFECTATION DES RESULTATS

Nous vous proposons d'affecter le résultat comptable de l'exercice clos le 31 décembre 2011, soit un bénéfice de 1.419.567,61 euros, de la manière suivante :

- au compte de « report à nouveau » : ..... € 1.419.567,61
  
- Puis, après avoir constaté l'existence de sommes distribuables à hauteur de € 7.262.296,06,
- distribution d'une somme de ..... € 311.391,80
  
- à titre de dividende, prélevée en totalité sur le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2011, soit € 0,04 par action.

Au cas où, lors de la mise en paiement du dividende, la Société détiendrait certaines de ses propres actions, le bénéfice distribuable correspondant au dividende non versé en raison de la détention des dites actions, resterait affecté au compte report à nouveau.

Ce dividende donnera droit au profit des actionnaires personnes physiques, en l'absence de l'option pour le prélèvement libératoire de 21%, à l'abattement de 40% calculé sur la totalité de son montant.

**TABLEAU DES RESULTATS FINANCIERS**

Au présent rapport sont joints les tableaux prévus à l'article R.225-102 du Code de commerce, faisant apparaître les résultats financiers de la Société au cours des cinq derniers exercices.

**INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT**

En application des articles L.441-6-1 et D.441-4 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-dessous la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs, par date d'échéance :

<b>31/12/2011</b>	Total	Echues	A échéance				
			30 jours	60 jours	90 jours	90 à 360 jours	> 360 jours
Fournisseurs	68		68				
Fournisseurs Effets à Payer	0						
Fournisseurs FNP	74		34	20	14	6	
<b>Total</b>	<b>142</b>		<b>102</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	

<b>31/12/2010</b>	Total	Echues	A échéance				
			30 jours	60 jours	90 jours	90 à 360 jours	> 360 jours
Fournisseurs	26		26				
Fournisseurs Effets à Payer	0						
Fournisseurs FNP	46		7	13		26	
<b>Total</b>	<b>72</b>	<b>0</b>	<b>33</b>	<b>13</b>		<b>26</b>	

**DEPENSES NON DEDUCTIBLES**

Nous vous demandons également de bien vouloir approuver un montant global de 13.839 euros comptabilisé en amortissements excédentaires (article 39-4 du Code Général des Impôts) et autres charges non déductibles pour la détermination du résultat fiscal.

**JETONS DE PRESENCE**

Il est proposé, au titre de l'exercice 2012, le versement de jetons de présence aux administrateurs à hauteur de 3.000 €. Il est précisé qu'il appartiendra au Consal d'Administration d'en déterminer la répartition entre ses membres.

**AUTORISATION D'UN NOUVEAU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS DE LA SOCIETE.  
DELEGATION DE POUVOIRS AU CONSEIL D'ADMINISTRATION.**

En application de l'article L.225-209, al. 1 à 7 du Code de commerce, modifié par la loi n°2012-387 du 22 mars 2012, nous vous remercions d'autoriser le Conseil d'administration à acquérir, pendant un délai de 18 mois à compter de la date de la présente assemblée générale, un nombre d'actions représentant jusqu'à 10% du nombre des actions composant le capital de la Société (maximum autorisé), soit un maximum de 778.479 actions, dans les conditions prévues au Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers et du Règlement n°2273/2003 de la commission européenne du 22 décembre 2003.

Cette autorisation pourra être utilisée aux fins de :

- annuler les actions ainsi acquises dans la limite de 10 % du capital par période de 24 mois
- disposer d'actions dans le cadre d'opérations de croissance externe,
- favoriser la liquidité des titres de la Société, dans le cadre d'un contrat de liquidité,

L'acquisition et la cession de ces actions pourront être effectuées, dans le respect des règles édictées par l'Autorité des Marchés Financiers, sur le marché ou hors marché, à tout moment et par tous moyens, y compris par transfert de blocs, par l'exercice de tout instrument financier, produit dérivé.

**AUGMENTATION DE CAPITAL EN NUMERAIRE RESERVEE AUX SALARIES DE LA SOCIETE**

Conformément aux dispositions légales en vigueur, prévoyant que le Conseil d'administration convoque une assemblée générale extraordinaire des actionnaires lorsque les actions détenues collectivement par les salariés représentent moins de 3 % du capital social, nous vous soumettons un projet de résolution tendant à procéder à une augmentation de capital réservée aux salariés adhérant à un plan d'épargne d'entreprise, dans les conditions prévues à l'article L.3332-18 du Code du Travail.

Nous vous proposons donc de déléguer au Conseil d'administration tous pouvoirs, conformément aux dispositions des articles L.225-129-6 et L.225-138-1 du Code de commerce, afin qu'il procède, en une ou plusieurs fois, dans les conditions prévues à l'article L.3332-18 du Code du travail, à une augmentation du capital social en numéraire d'un montant maximum de 50.000 euros réservée aux salariés de la Société adhérant au plan d'épargne d'entreprise.

La présente autorisation serait consentie pour une durée de 5 ans à compter de la décision de l'assemblée. Le prix de souscription des actions sera fixé conformément aux dispositions de l'article L 3332-20, du Code du travail. Ainsi, le prix de souscription des actions devra être déterminé par le Conseil d'administration conformément aux méthodes objectives retenues en matière d'évaluation d'actions en tenant compte de la situation nette comptable, de la rentabilité et des perspectives d'activité de l'entreprise. A défaut de pouvoir appliquer ces méthodes, le prix de souscription sera déterminé en divisant par le nombre d'actions existantes le montant de l'actif net réévalué d'après le bilan le plus récent. Ce prix doit être ainsi déterminé à chaque exercice sous le contrôle du Commissaire aux comptes.

Nous vous demandons également de déléguer à votre Conseil d'administration tous pouvoirs à l'effet de :

- fixer les conditions d'ancienneté à remplir par les bénéficiaires des actions nouvelles,
- fixer le délai accordé aux souscripteurs pour la libération des actions nouvelles,
- déterminer si les souscriptions aux actions nouvelles devront être réalisées directement ou par l'intermédiaire d'un fonds commun de placement,





**COFIDUR S.A.**

**Résultats des cinq derniers exercices**

<b>DATE D'ARRETE</b> <b>Durée d'exercice</b>	<b>31/12/2011</b> <b>12 mois</b>	<b>31/12/2010</b> <b>12 mois</b>	<b>31/12/2009</b> <b>12 mois</b>	<b>31/12/2008</b> <b>12 mois</b>	<b>31/12/2007</b> <b>12 mois</b>
<b>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
<b>Capital social</b>	<b>2 724 678</b>	<b>2 962 678</b>	<b>3 019 594</b>	<b>3 187 027</b>	<b>3 187 027</b>
<b>Nombre d'actions</b>					
- ordinaires	7 784 795	8 464 795	8 627 410	9 105 791	9 105 791
- à dividende prioritaire					
<b>Nombre maximum d'actions à créer</b>					
- par conversion d'obligations	67 712	67 880	67 880	69 384	69 534
- par droit de souscription					
<b>OPERATIONS ET RESULTATS</b>					
<b>Chiffre d'affaires hors taxes</b>	<b>1 883 320</b>	<b>1 950 000</b>	<b>1 950 000</b>	<b>2 300 000</b>	<b>2 300 000</b>
<b>Résultat avant impôts, participation, dotations aux amortissements et provisions</b>	<b>1 230 139</b>	<b>200 589</b>	<b>77 485</b>	<b>421 797</b>	<b>510 090</b>
<b>Impôts sur les bénéfices</b>	<b>- 194 045</b>	<b>- 470 250</b>	<b>- 142 749</b>	<b>- 498 697</b>	<b>- 7 693</b>
<b>Participation des salariés</b>					
<b>Dotations amortissements et provisions</b>	<b>- 4 616</b>	<b>- 6 227</b>	<b>- 7 455</b>	<b>- 103 475</b>	<b>- 148 305</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1 419 568</b>	<b>664 612</b>	<b>212 779</b>	<b>817 019</b>	<b>369 478</b>
<b>Résultat distribué</b>	<b>311 392</b>	<b>338 592</b>	<b>345 096</b>	<b>1 365 869</b>	<b>273 173</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>					
<b>Résultat après impôt, participation, avant dot. amortissements-provisions</b>	<b>0,183</b>	<b>0,079</b>	<b>0,026</b>	<b>0,101</b>	<b>0,056</b>
<b>Résultat après impôt, participation, dot. amortissements-provisions</b>	<b>0,18</b>	<b>0,08</b>	<b>0,02</b>	<b>0,09</b>	<b>0,04</b>
<b>Dividendes attribués</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>0,15</b>	<b>0,03</b>
<b>PERSONNEL</b>					
<b>Effectif moyen des salariés</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>8</b>
<b>Masse salariale</b>	<b>760 241</b>	<b>776 451</b>	<b>767 450</b>	<b>909 924</b>	<b>851 797</b>
<b>Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales.....)</b>	<b>436 705</b>	<b>462 267</b>	<b>478 488</b>	<b>559 267</b>	<b>505 163</b>

COFIDUR SA

TABLEAU DES MANDATS DETENUS AU 31 DECEMBRE 2011

	COFIDUR	COFIDUR EMS	EMS FINANCE
Henri TRANDUC 18, rue Parent de Rosan 75016 Paris	P.D.G.	Représentant Permanent de COFIDUR	Président
Philippe BROUSSARD 111 avenue Carnot 91600 Savigny-sur-Orge	Administrateur	Administrateur	
Gilbert BOURGEOIS Les Terrasses de l'Alhambra Parc du Roy d'Espagne Allée Cervantès 13009 Marseille	Administrateur		