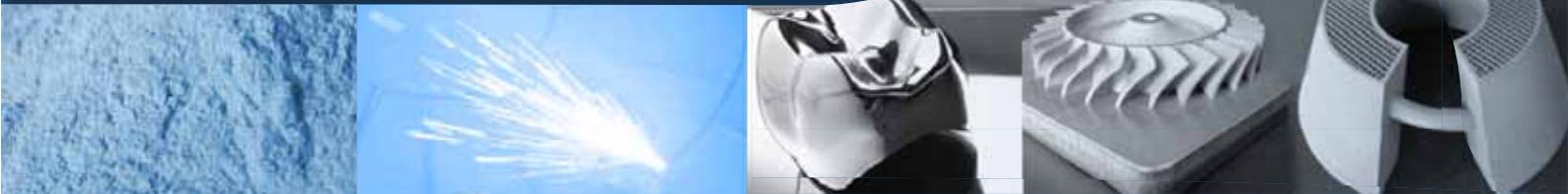




PHENIX™
SYSTEMS



RAPPORT FINANCIER 2011

Rapport de gestion du Conseil d'Administration
Sur l'exercice clos le 31 décembre 2011

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale pour vous rendre compte de l'activité de la Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2011, et soumettre à votre approbation les comptes sociaux et consolidés dudit exercice ainsi que diverses résolutions.

Les rapports des Commissaires aux Comptes et le présent rapport de gestion ainsi que les comptes annuels et autres documents s'y rapportant ont été mis à votre disposition au siège de la Société dans les conditions et les délais prévus par la loi, afin que vous puissiez en prendre connaissance.

Positionné sur une technologie de rupture répondant aux principaux enjeux technologiques d'aujourd'hui et de demain, PHENIX SYSTEMS conçoit et commercialise des solutions et systèmes innovants utilisant une technologie brevetée de frittage laser.

Ce procédé révolutionnaire de fabrication rapide de pièces ou de séries de pièces industrielles et techniques, est réalisé sans outillage, à partir d'un fichier numérique 3D. Ce process consiste à solidifier couche par couche, grâce à un faisceau laser, des grains de poudres métalliques ou céramiques.

La technologie propriétaire et brevetée PHENIX SYSTEMS, fruit de 10 ans de Recherche et Développement, ouvre de nouvelles perspectives à un très large panel d'industriels et de secteurs en leur apportant des solutions clés en main sans équivalent à ce jour : réduction des délais de mise au point et de fabrication, gains de productivité, économies d'énergie, de matières et de coûts, qualité et flexibilité du processus.

Des donneurs d'ordre prestigieux font d'ores et déjà confiance à PHENIX SYSTEMS notamment dans le domaine du biomédical, des pneumatiques ou du luxe.

1. Situation et activité au cours de l'exercice écoulé

Cotation en Bourse

Les titres Phenix Systems sont cotés sur NYSE Alternext Paris depuis le 18 juillet 2011 avec la création de 219 595 actions nouvelles dans le cadre d'une offre au public correspondant à une prime d'émission de 3 298 K€ et la conversion de 114 633 obligations en actions nouvelles avec une prime d'émission de 885 K€.

Cette levée de fonds a été réalisée dans le but de donner à l'entreprise les moyens financiers nécessaires pour dérouler son plan de développement et renforcer son leadership technologique sur les marchés internationaux.

Négoциées en continu, les actions PHENIX SYSTEMS sont identifiables sous le code ISIN FR0011065242 – code mnémonique ALPHX.

Introduite à 16,02 € en juillet 2011, l'action PHENIX SYSTEMS cotait 8,95 € au 31 décembre 2011.

Le 21 juillet 2011 pour fluidifier les négociations en assurant une meilleure liquidité du titre, un contrat de liquidité a été signé avec Portzamparc Société de Bourse. Les moyens affectés pour la mise en œuvre de ce contrat s'élèvent à 200 000€ en espèces.

Dans ce cadre, la Société a procédé depuis cette date et jusqu'à la clôture de l'exercice, aux opérations suivantes :

- Nombre d'actions achetées : 25 685

Cours moyen d'achat : 11,97 €

- Nombre d'actions vendues : 12 206

Cours moyen des ventes : 10,71€

- Montant des frais de négociation : pas de frais de négociation

A la date du 31/12/2011, le nombre d'actions propres détenues au travers de ce contrat de liquidité s'élève à 13 479 actions pour un prix de revient total de 120 637,05 €. Elles sont toutes affectées à l'objectif d'assurer la liquidité des titres.

Valeur évaluée au cours d'achat : 8,95€

Valeur nominale : 1,00 €

Répartition du capital au 31 décembre 2011 (post introduction en Bourse) en % :

Fondateurs : 28,15 %

FCPI Innoveris III : 24,11 %

FCPI Innoveris IV : 8,92 %

FCPI Innoveris V : 4,96 %

FCPI Innoveris VII : 4,96 %

BP Creation : 9,90 %

Public : 17,83 %

Autocontrôle : 1,17%

Le nombre total d'actions au 31 décembre 2011 est de 1 156 023.

La liste des personnes détenant directement ou indirectement plus de 5 %, de 10 %, de 15 %, de 20 %, de 25 %, de 30 %, de 33,33 %, de 50 %, de 66,66 %, de 90 %, ou de 95 % du capital social ou des droits de vote aux assemblées générales n'a pas été modifiée depuis l'introduction de la société sur Alternext.

Activité de l'exercice

Sur l'ensemble de l'exercice 2011, PHENIX SYSTEMS a réalisé un chiffre d'affaires de 3 996 K€ contre 5 902 K€ en 2010. Cette évolution s'explique par un décalage de commandes en fin d'année sur le segment industriel lié à l'attentisme des donneurs d'ordre.

Au total, le Groupe aura livré 12 systèmes en France et à l'international portant la base installée PHENIX SYSTEMS dans le monde à 78 machines.

En 2011, PHENIX SYSTEMS a réalisé 46.3% de son chiffre d'affaires hors de France.

Renforcement de la propriété industrielle, lors de l'exercice, PHENIX SYSTEMS a procédé au rachat des deux brevets de l'ENSCI (Ecole Nationale Supérieure de Céramique Industrielle) dont la société détenait une licence exclusive depuis 2000 et qui avait conduit à la création de PHENIX SYSTEMS.

Gamme de produits, à l'élargissement de la gamme PXS Dental se sont ajoutés deux lancements significatifs sur la période avec la nouvelle PXM d'une puissance laser de 300W à chargement semi-automatique et une nouvelle PXL d'une puissance de 500W à chargement automatique avec recyclage de matière.

Au 31 décembre 2011, le Groupe PHENIX SYSTEMS comptait 46 collaborateurs contre 43 au 31 décembre 2010 et 32 au 31 décembre 2009.

Stratégie commerciale

Aux Etats-Unis, la filiale AMT créée en 2011 et basée à Chicago, est désormais opérationnelle. L'effectif initial de cette filiale est composé d'un technical manager, un sales manager applications dentaires, un service and process engineer et d'un office manager. Au second semestre, un sales manager applications industrielles viendra compléter ce dispositif.

Dotée des trois systèmes de la gamme et de son environnement, AMT est ainsi à même de répondre aux demandes de démonstration et aux tests de validation des industriels américains. Cette organisation a abouti à la livraison d'une première machine destinée à un marché publique (université), fin 2011. L'implantation de PHENIX SYSTEMS sur le sol américain a été un élément déterminant dans le choix de ce client.

2. Résultats financiers

Les comptes consolidés sont établis conformément aux dispositions du Plan Comptable Général 1999. Les méthodes comptables appliquées au 31 décembre 2011 sont cohérentes avec celles de l'exercice précédent.

2.1 Activités des filiales

Les sociétés incluses dans le périmètre du Groupe sont les suivantes :

- SA PHENIX SYSTEMS (100% du capital)
- SARL SINT-TECH (100% du capital) – créée en 2006, Sint-Tech conçoit et approvisionne les poudres fabriquées en sous-traitance.
- AMT Inc – Additive Manufacturing Technologies Inc (100% du capital) – Filiale américaine créée en 2011 et basée à Chicago.

En 2011, la SARL SINT-TECH a réalisé un chiffre d'affaires de 293 K€ pour un résultat net de 88 K€.

Pour sa première année d'existence, la filiale américaine AMT a réalisé un chiffre d'affaires de 149 K€ pour un résultat net de 7 K€.

2.2 Résultats

Les résultats de l'exercice ont été pénalisés par le décalage du volume d'affaires en fin d'exercice, d'autant plus qu'il est rappelé que le chiffre d'affaires de la société est majoritairement réalisé sur la deuxième partie de l'année. Dans ce contexte, le résultat d'exploitation 2011 s'établit ainsi à -646 K€ contre 743 K€. Le résultat net part du Groupe s'établit à -302 K€ contre 594 K€ en 2010.

Compte de résultats consolidé simplifié (1^{er} janvier – 31 décembre)

En K€	2011	2010
Chiffre d'affaires	3 996	5 902
Résultat d'exploitation	(646)	743
Résultat financier	(31)	(91)
Résultat exceptionnel	(7)	(2)
Résultat net part du Groupe	(302)	594

2.3 Structure financière

Au cours de l'exercice, la structure financière de PHENIX SYSTEMS a été renforcée. Les capitaux propres atteignent 6 100 au 31 décembre 2011 contre 2 425 K€ au 31 décembre 2010. La trésorerie à fin 2011 est de 1 199 K€ contre 343 K€ en 2010. Les dettes financières sont de 2 190 K€ contre 2 165 K€ au 31 décembre 2010 (il est rappelé qu'en 2010, les emprunts obligataires convertibles exercés lors de l'introduction en bourse représentaient un montant de 999 990 €).

Le gearing 2011 (endettement net sur capitaux propres) ressort à 0,16 contre 0,75 l'an dernier.

2.4 Tableau de flux de trésorerie

En K€	Décembre 2011	Décembre 2010
Trésorerie à l'ouverture	342	564
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(2 054)	337
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 092)	(736)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 989	176
Variations taux de change	-	-
Trésorerie à la clôture	1 186	342
Variation de trésorerie	844	(222)

Sur l'exercice 2011, les frais de R&D mis en service et l'achat de brevets se sont élevés à 871 K€.

Les investissements industriels essentiellement composés des machines qui équipent désormais la filiale AMT à Chicago se sont inscrits à 613 K€.

3. Informations relatives aux délais de paiement fournisseurs

Conformément aux dispositions de l'article L 441-6-1 du Code de Commerce, vous trouverez ci-après les informations sur les délais de paiement de nos fournisseurs visées par ce texte.

(en euros)	Dettes non échues						Dettes échues	
	Moins de 30 jours		De 30 à 60 jours		Plus de 60 jours		Au 31/12/2010	Au 31/12/2011
	Au 31/12/2010	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010	Au 31/12/2011	Au 31/12/2010	Au 31/12/2011		
Total des dettes fournisseurs	437 517,87	230 102,36	107 252,69	93 336,60	498,64	244 296,06	372 458,65	403 234,52

4. Divers

Recherche & Développement :

Valeur nette des immobilisations de frais de développement 2011 : 641 K€.

Crédit impôt recherche :

Pour l'exercice 2011, la société PHENIX SYSTEMS a bénéficié d'un crédit impôt recherche d'un montant de 156 K€.

Charges non déductibles :

La société n'a pas effectué de dépenses visées à l'article 39-5 du Code Général des Impôts.

Nous vous demandons d'approuver le montant global des dépenses et charges visées par l'article 39-4 du Code Général des Impôts (dépenses somptuaires), soit la somme de 9 906 euros.

Montant de la rémunération des organes de direction :

La rémunération des 5 premiers salaires de l'entreprise a représenté en 2011 un montant de 441 347 €.

Montant de la rémunération des auditeurs (comptes sociaux et consolidés) :

Les honoraires s'élèvent à 32 K€ pour l'exercice 2011.

Exposition aux risques des devises :

Sur 2011, 8.3% des ventes ont été réalisés en devises et principalement en USD.

Prise de participation ou de contrôle en France :

Au cours dudit exercice, aucune participation ou prise de contrôle dans des sociétés ayant leur siège social en France n'a été effectuée.

5. Développement et perspectives

Aux Etats Unis, la filiale AMT, dotée des infrastructures et des moyens humains nécessaires à son développement, devrait connaître une montée en puissance progressive sur l'exercice 2012.

Le lancement des applications dentaires sur la zone Amérique du Nord, a été fait officiellement à l'occasion du salon Midwinter qui s'est tenu à Chicago du 23 au 25 février 2012. A cette occasion, l'équipe d'AMT a présenté la gamme PXM et PXS Dental, systèmes de fabrication rapide par frittage laser pour prothèses dentaires qui intègrent depuis septembre 2011 la fabrication de prothèses amovibles.

En Europe, PHENIX SYSTEMS a procédé au recrutement d'un responsable commercial Europe (arrivée mi-février 2012) et d'un chef de projet (janvier 2012) afin d'accélérer sa croissance notamment sur les zones d'Europe du Nord.

En Asie, le projet de lancement d'une filiale (centre technico-commercial) est en cours d'étude pour une création en fin d'année 2012.

6. Comptes sociaux (1^{er} janvier – 31 décembre)

Les comptes sociaux de PHENIX SYSTEMS SA sont établis conformément aux dispositions du Plan Comptable Général 1999. Aucun changement de méthode comptable ou de présentation des comptes annuels n'est intervenu en 2011.

Compte sociaux simplifiés

En K€	2011	2010
Chiffre d'affaires	4 570	5 924
Résultat d'exploitation	(730)	589
Résultat financier	61	-0
Résultat exceptionnel	(45)	-1
Résultat net part du Groupe	(706)	576

7. Affectation du résultat

Le Conseil propose d'amortir le résultat déficitaire de l'exercice qui s'élève à -705 629,57 € par imputation sur le poste « autres réserves ».

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons qu'aucune distribution de dividendes n'a été effectuée au cours des trois derniers exercices.

8. Liste des mandataires

M. François Reymondet – Administrateur - 1^{er} mandat 7 juin 2011
Président Directeur Général de Phenix Systems SA
Co-gérant de Sint-Tech, Administrateur et président d'AMT

M. Patrick Teulet – Administrateur – 1^{er} mandat 7 juin 2011
Directeur Général de Phenix Systems SA
Co-gérant de Sint-Tech, Administrateur d'AMT

NAXICAP PARTNERS, représenté par Dominique Louy – Administrateur
1^{er} mandat 7 juin 2011
Autres principaux mandats :
Mandat de censeur dans la société Jet Metal Technologies

VIVERIS MANAGEMENT, représenté par Philippe Reynaud – Administrateur
1^{er} mandat 7 juin 2011

Autres principaux mandats :

Administrateur de la société CISM S.A.

Administrateur de la société Coldway S.A.

Administrateur de la société Solarforce S.A.

Membre du conseil de surveillance de la société Lisa Airplanes S.A.

Administrateur dans la société Jet Metal Technologies

La liste des autres mandats se trouve dans le prospectus consultable sur le site Internet www.phenix-systems.com dans la rubrique Investisseurs.

9. Commissaires aux comptes

Titulaire : M. Frédéric LAVE, 21, rue Colbert – 63000 CLERMONT FERRAND

Suppléant : M. Alain FAYARD, 21, rue Colbert – 63000 CLERMONT FERRAND

Leurs mandats viendront à expiration à l'issue de l'assemblée générale ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Il est proposé à l'assemblée de désigner un deuxième commissaire aux comptes titulaire et son suppléant, pour une durée de six exercices, et de nommer :

- comme commissaire aux comptes titulaire : Cabinet Oriol, représenté par M. Michaël Brion
12-15 quai du commerce 69336 Lyon cedex

- avec pour suppléant : Mme Bernadette Renard 12-15 quai du commerce 69336 Lyon cedex

qui n'ont vérifié au cours des deux derniers exercices aucune opération d'apport ou de fusion dans la société et les sociétés qu'elle contrôle au sens de l'article L. 233-16 du Code de commerce.

10. Question environnementale

A la connaissance de la Société, aucun facteur de nature environnementale n'a eu ou n'est susceptible d'influencer la bonne marche de l'entreprise.

11. Gouvernance et contrôle interne

La Société, non cotée sur un marché réglementé, n'a pas d'obligation d'établir un rapport sur le gouvernement d'entreprise et le contrôle interne. Ainsi elle n'a pas mis en œuvre et n'envisage pas, du fait de sa taille actuelle, de mettre en œuvre de telles procédures à court terme. De même, la société n'a pas de Code de référence en matière de gouvernement d'entreprise.

12. Exercice de la Direction Générale

Conformément aux dispositions de l'article R 225-102 du Code de commerce, nous vous indiquons que, aux termes de sa délibération en date du 7 juin 2011, votre conseil d'administration a décidé de confier la direction générale au président du conseil d'administration.

13. Actionnariat des salariés

Dans le cadre d'un dispositif d'épargne salariale visé à l'article L. 225-102 du Code de Commerce, le personnel salarié de la société et des sociétés du groupe ne détient aucune participation au capital de la société.

14. Évènements postérieurs à la clôture

Conformément aux dispositions de l'article L.232-1 du Code de Commerce, nous vous informons que, depuis la clôture de l'exercice 2011, aucun événement important n'est survenu, susceptible d'avoir une influence sur l'activité, la situation financière, le résultat et le patrimoine de la société.

15. Autorisation de mise en place d'un programme de rachat d'actions

Nous vous proposons de conférer au Conseil d'Administration, pour une nouvelle période de dix huit mois, les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'achat, en une ou plusieurs fois aux époques qu'il déterminera, d'actions de la société dans la limite de 2 % du nombre d'actions composant le capital social, le cas échéant ajusté afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme.

Cette autorisation mettrait fin à l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale du 7 juin 2011 dans sa 25^{ème} résolution.

Les acquisitions pourraient être effectuées en vue de :

- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action PHENIX SYSTEMS par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'AMF,
- Conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5 % du capital de la société,
- Assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne entreprise ou par attribution gratuite d'actions,
- Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur,

- Procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'autorisation à conférer par la présente assemblée générale des actionnaires dans sa 6^{ème} résolution à caractère extraordinaire.

Ces opérations pourraient notamment être effectuées en période d'offre publique dans le respect de la réglementation en vigueur.

Nous vous proposons de fixer le prix maximum d'achat à 20 euros par action et en conséquence le montant maximal de l'opération à 462 400 euros.

En conséquence de l'objectif d'annulation, nous vous demandons de bien vouloir autoriser le conseil d'administration, pour une durée de 24 mois, à annuler, sur ses seules décisions, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 2 % du capital, calculé au jour de la décision d'annulation, déduction faite des éventuelles actions annulées au cours des 24 derniers mois précédant, les actions que la société détient ou pourra détenir par suite des rachats réalisés dans le cadre de son programme de rachat et à réduire le capital social à due concurrence conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

Le conseil d'administration disposerait donc des pouvoirs nécessaires pour faire le nécessaire en pareille matière.

16. État récapitulatif des opérations sur titres des dirigeants

Aucune opération visée par l'article L. 621-18-2 du Code monétaire et financier n'a été réalisée depuis l'admission des titres sur Alternext jusqu'à la clôture de l'exercice.

Les propositions de résolutions qui vous sont soumises reprennent les principaux points de ce rapport.

Nous vous remercions de votre confiance et vous prions de bien vouloir les approuver.

Le Conseil d'Administration

**ANNEXE : TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS EN MATIERE D'AUGMENTATION DE CAPITAL
EN COURS DE VALIDITE**

	Date de l'AGE	Date d'expiration de la délégation	Montants autorisés	Utilisations au cours des exercices précédents	Utilisations au cours de l'exercice clos le 31/12/2011 et jusqu'au 27/03/2012	Montant résiduel au 27/03/2012	Observations
Délégation en vue d'augmenter le capital avec maintien du DPS	07/06/2011	06/08/2013	Montant nominal maximum des actions : 500 000 € Montant nominal maximum des valeurs mobilières représentatives de titres de créance : 10 000 000 €	-	-	Montant nominal maximum des actions : 500 000 € Montant nominal maximum des valeurs mobilières représentatives de titres de créance : 10 000 000 €	-
Délégation en vue d'augmenter le capital avec suppression du DPS par offre au public	07/06/2011	06/08/2013	Montant nominal maximum des actions : 500 000 € Montant nominal maximum des valeurs mobilières représentatives de titres de créance : 10 000 000 €	-	-	Montant nominal maximum des actions : 500 000 € Montant nominal maximum des valeurs mobilières représentatives de titres de créance : 10 000 000 €	-
Délégation en vue d'augmenter le capital avec suppression du DPS par placement privé	07/06/2011	06/08/2013	Montant nominal maximum des actions : 500 000 € et 20% du capital par an Montant nominal maximum des valeurs mobilières représentatives de titres de créance : 10 000 000 €	-	-	Montant nominal maximum des actions : 500 000 € Montant nominal maximum des valeurs mobilières représentatives de titres de créance : 10 000 000 €	-
Délégation en vue d'augmenter le capital avec suppression du DPS en faveur des adhérents d'un PEE	07/06/2011	06/08/2013	2% du montant du capital au jour du CA	-	-	2% du montant du capital au jour du CA	-

PHENIX SYSTEMS
SA au capital de 1 156 023 €
Siège social : Rue Richard Wagner - Parc Européen d'Entreprises
63200 RIOM
432 209 617 RCS CLERMONT FERRAND

RESULTATS (ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES)
DE LA SOCIETE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE 31/12/2007	EXERCICE 31/12/2008	EXERCICE 31/12/2009	EXERCICE 31/12/2010	EXERCICE 31/12/2011
I. Capital en fin d'exercice					
Capital social	170 600	170 600	170 600	170 600	1 156 023
Nombre des actions ordinaires existantes	17 060*	17 060*	17 060*	17 060*	1 156 023
Nombre des actions à dividende prioritaire (sans droit de vote) existantes					
Nombre maximal d'actions futures à créer :					
. Par conversion d'obligations	4 062	6 707	6 707	6 707	0
. Par exercice de bons de souscription	5 280				0
II. Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires hors taxes	3 326 558	3 756 153	4 361 201	5 923 567	4 569 695
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	874 767	506 433	624 305	790 501	-368 515
Impôts sur les bénéfices	2 175	9 407	-69 452	10 939	-7 825
Participation des salariés due au titre de l'exercice					
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	673 614	316 178	454 173	576 233	-705 629
Résultat distribué					
III. Résultats par action					
Résultat après impôts, participation des salariés mais avant dotations aux amortissements et provisions	51,15	29,13	40,66	45,70	-0,31
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	39,49	18,53	26,62	33,78	-0,61
Dividende attribué à chaque action (a)					
IV. Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	21	29	32	43	46
Montant de la masse salariale de l'exercice	615 278	837 165	1 102 679	1 481 722	1 571 575
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, oeuvres sociales, etc.)	245 550	339 544	450 654	598 214	657 556

a) Préciser, le cas échéant, par catégorie, s'il s'agit d'un dividende brut ou net.

(*) 5280 actions ordinaires A
5280 actions privilégiées B
6500 actions de préférence P

Tableau des filiales et participations

Informations Financières (5) Filiales et participations (1)	Capital (6)	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats (6) (10)	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeur comptable des titres détenus (7) (8)		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés (7) (9)	Montant des cautions et avals donnés par la société (7)	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice clos (7) (10)	Résultat (bénéfice ou perte du dernier exercice clos (7) (10)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice (7)	Observations
				Brute	Nette						
A - Renseignements détaillés concernant les filiales et participations ci-dessous (2) (3)											
1 - Filiale (à détailler) (+ 50 % du capital détenue par la société)											
SARL SINT-TECH 489 649 632 RCS CLERMONT FERRAND	5 000	5 873	100	5 000	5 000	44 047		293 392	88 147	121 000	31/12/2011
AMT Inc CHICAGO USA	740		100	740	740	696 426		148 601	7 495	0	31/12/2011
2 - Participations (à détailler) (10 à 50 % du capital détenu par la société)											
B - Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations											
1. Filiales non reprises au paragraphe A											
a. Filiales françaises (ensemble)											
b. Filiales étrangères (ensemble) (4)											
2. Participations non reprises au paragraphe A											
a. Dans des sociétés françaises (ensemble)											
b. Dans des sociétés étrangères (ensemble)											

(1) Pour chacune des filiales et des entreprises, avec lesquelles la société a un lien de participation, indiquer s'il y a lieu le numéro d'identification national (numéro SIREN).

(2) Dont la valeur d'inventaire excède un certain pourcentage (déterminé par la réglementation) du capital de la société astreinte à la publication. Lorsque la société a annexé à son bilan un bilan et des comptes consolidés conformément à la réglementation

(3) Pour chaque filiale et entreprise avec laquelle la société a un lien de participation, indiquer la dénomination et le siège social

(4) Les filiales et participations étrangères qui, par suite d'une dérogation, ne seraient pas inscrites au paragraphe A doivent être inscrites sous ces rubriques

(5) Mentionner au pied du tableau la parité entre l'euro et les autres devises

(6) Dans la monnaie locale d'opération

(7) En euros

(8) Si le montant inscrit a été réévalué, indiquer le montant de l'écart de réévaluation dans la colonne "Observations"

(9) Mentionner dans cette colonne le total des prêts et avances (sous déduction des remboursements) à la clôture de l'exercice et, dans la colonne "Observations", les provisions constituées le cas échéant

(10) S'il s'agit d'un exercice dont la clôture ne coïncide pas avec celle de l'exercice de la société, le préciser dans la colonne "Observations"



Groupe Phenix Systems

Comptes consolidés
Exercice clos le
31 décembre 2011
Montants en EUR

Groupe Phenix Systems
Parc européen d'entreprises
63200 Riom
Ce rapport contient 30 pages

Table des matières

1	Bilan consolidé	1
1.1	Bilan actif	1
1.2	Bilan passif	2
2	Compte de résultat consolidé	3
3	Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie	5
4	Variation des capitaux – part du groupe	6
5	Faits majeurs	7
5.1.1	Évènements principaux, faits caractéristiques de l'exercice	7
5.1.2	Évènements postérieurs à la clôture	7
6	Périmètre de consolidation	8
6.1	Activité	8
6.2	Organigramme au 31 décembre 2011	8
6.3	Liste des sociétés consolidées	8
7	Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation	9
7.1	Référentiel comptable	9
7.2	Modalités de consolidation	9
7.2.1	Méthodes de consolidation	9
7.2.2	Méthodes de conversion des comptes des sociétés étrangères	9
7.2.3	Élimination des opérations intra-groupe	9
7.2.4	Écarts d'acquisition	10
7.2.5	Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées	10
7.3	Méthodes et règles d'évaluation	10
7.3.1	Application des méthodes préférentielles	10
7.3.2	Immobilisations incorporelles	10
7.3.3	Immobilisations corporelles	11
7.3.4	Contrats de location-financement	11
7.3.5	Immobilisations financières	12
7.3.6	Stocks et travaux en cours	12
7.3.7	Créances et dettes	12
7.3.8	Subventions d'investissement	12
7.3.9	Trésorerie et valeurs mobilières de placement	12
7.3.10	Impôts sur les bénéfices	12
7.3.11	Engagements de retraite et prestations assimilées	13
7.3.12	Méthodes de conversion des opérations en devise	13

7.3.13	Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant	13
7.3.14	Résultats par action	14
8	Comparabilité des comptes	15
8.1	Changements comptables	15
8.2	Variations de périmètre	15
9	Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations	16
9.1	Immobilisations incorporelles	16
9.2	Immobilisations corporelles	17
9.3	Immobilisations financières	18
9.4	Ventilation des créances par échéance	18
9.5	Dépréciation de l'actif circulant	18
9.6	Capitaux propres	19
9.6.1	Composition du capital social	19
9.6.2	Instruments dilutifs	19
9.7	Provisions pour risques et charges	19
9.8	Impôts différés	20
9.9	Emprunts et dettes financières	21
9.9.1	Nature et échéance des emprunts et dettes financières	21
9.9.2	Variation des emprunts et dettes financières	21
9.9.3	Dettes couvertes par des sûretés réelles	22
9.10	Autres passifs à court terme	22
9.11	Autres charges d'exploitation	22
9.12	Dotations aux amortissements et provisions	23
9.13	Résultat exceptionnel	23
9.14	Impôt sur les bénéfices	24
9.14.1	Analyse de l'impôt sur les sociétés	24
9.14.2	Preuve d'impôt	24
9.15	Effectif moyen	25
10	Autres informations	26
10.1	Chiffre d'affaires	26
10.1.1	Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques	26
10.2	Engagements et opérations non inscrites au bilan	26
10.2.1	Droits individuels à la formation	26
10.3	Dirigeants	27
10.3.1	Rémunération allouée aux membres des organes d'administration et de direction	27
10.4	Honoraires des commissaires aux comptes	27

1 Bilan consolidé

1.1 Bilan actif

BILAN CONSOLIDE ACTIF	MONTANTS BRUTS	AMORT. & PROVISIONS	MONTANTS NETS 2011	MONTANTS NETS 2010
SURVALEURS				
CAPITAL SOUSCRIT N.A.				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement	1 008 943	367 604	641 339	272 569
Concess., brevets	498 379	198 127	300 252	13 210
Droit au bail				
Fonds de commerce				
Autres immobilisations incorporelles	849 291		849 291	1 029 903
Avances et acomptes				
IMMO. INCORPORELLES	2 356 613	565 731	1 790 882	1 315 682
Terrains	8 010	714	7 296	7 830
Terrains en crédit bail				
Constructions				
Constructions en crédit bail				
Installations techniques	1 186 548	574 107	612 441	88 071
Immobilisations techniques en crédit bail	588 886	291 575	297 311	422 011
Autres immobilisations corporelles	205 385	95 875	109 510	88 892
Autres immobilisations corporelles en crédit bail	66 365	32 758	33 607	30 996
Immobilisations en cours				3 938
Avances et acomptes				
IMMO. CORPORELLES	2 055 194	995 029	1 060 165	641 738
Tot. tit. partici. cons. IG & IP				
Créances ratt. part. cons. IG & IP				
Créances ratt. part. non cons.				
Autres immos. financières	116 674		116 674	49 331
IMMO. FINANCIERES	116 674		116 674	49 331
Titres mis en équivalence				
ACTIF IMMOBILISE	4 528 481	1 560 760	2 967 721	2 006 751
Stocks Matières Premières	266 802		266 802	300 167
Stocks d'encours	2 822 556		2 822 556	2 761 962
Stocks de pdts interm.& finis				
Stocks de marchandises	100 392		100 392	121 274
STOCKS	3 189 750		3 189 750	3 183 403
Avances et acomptes versés	25 397		25 397	4 208
Clients et comptes rattachés	1 655 734	14 312	1 641 422	385 237
Créances sociales				
Créances fiscales	160 558		160 558	231 890
CRÉANCES D'EXPLOITATION	1 841 689	14 312	1 827 377	621 335
Comptes courants débiteurs				
Créances sur cessions d'immos				
Débiteurs divers	9 146		9 146	13 275
Créances fiscales IS	391 383		391 383	70 794
Capital appelé non versé				
Compte de liaison actif				
Charges constatées d'avance	57 447		57 447	37 805
Charges à répartir				
Impôt différé actif CONSO	440 132		440 132	22 022
Ecart de conversion actif				
COMPTES DE REGUL.	497 579		497 579	59 827
CRÉANCES DIVERSES	898 108		898 108	143 896
Valeurs mobilières	983 265		983 265	187 948
Disponibilités	215 265		215 265	154 864
TRESORERIE	1 198 530		1 198 530	342 812
ACTIF CIRCULANT	7 128 077	14 312	7 113 765	4 291 446
TOTAL ACTIF	11 656 558	1 575 072	10 081 486	6 298 197

1.2 Bilan passif

BILAN CONSOLIDE PASSIF	MONTANTS 2011	MONTANTS 2010
Capital	1 156 023	170 600
Primes	4 336 911	1 168 736
Réserve légale	17 060	17 060
Autres réserves	955 416	399 158
Titres de l'entreprise consolidante	(157 072)	
Réserves consolidées	93 093	75 463
Report à nouveau		
CAPITAUX PROPRES EN VALEUR HISTORIQUE	6 401 431	1 831 017
Ecart de conversion sur les capitaux propres AN		
Ecart de conversion sur les capitaux propres de l'année	567	
Ecart de conversion cumulé zone Euro		
CAPITAL ET RESERVES	6 401 998	1 831 017
RESULTAT DE L'EXERCICE	(301 517)	593 863
Ecart de conversion sur le résultat		
CAPITAUX PROPRES - PART GROUPE	6 100 481	2 424 880
Résultat des minoritaires		
Réserves des minoritaires		
CAPITAUX PROPRES - MINORITAIRES		
TOTAL CAPITAUX PROPRES	6 100 481	2 424 880
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions impôts différés sociaux		
Provision impôts différés conso.		
Provision pour risques & charges	78 808	41 774
Ecart d'acquisition négatif		
PROVISIONS	78 808	41 774
Emprunts obligataires convertibles		999 990
Autres emprunts obligataires		
Emprunts auprès établ. de crédit	1 709 022	692 824
Dettes participation salariés		
Dettes financières diverses	114 772	
Dettes financières crédit bail	348 349	467 036
Concours bancaires courants	12 702	964
Total ICNE	5 448	4 658
DETTES FINANCIERES	2 190 293	2 165 472
Fournisseurs	750 491	1 147 567
Avances et acomptes reçus / com.		11 835
Dettes sociales	303 741	330 060
Dettes fiscales	286 322	151 452
Dettes d'exploitation	1 340 554	1 640 914
Fournisseurs d'immobilisations	358 800	
Comptes courants créditeurs	138	138
Dettes fiscales (IS)		
Dettes diverses	6 484	
Compte de liaison passif		
Produits constatés d'avance	5 928	25 019
Ecart de conversion passif		
COMPTES DE REGUL.	5 928	25 019
Dettes diverses	371 350	25 157
TOTAL DETTES	3 902 197	3 831 543
TOTAL PASSIF	10 081 486	6 298 197

2 Compte de résultat consolidé

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 1/2	MONTANTS 2011	MONTANTS 2010
Ventes de marchandises	497 105	840 738
- France	377 269	719 661
- Etranger	119 836	121 077
Ventes de produits	3 162 513	4 622 935
- France	1 636 700	3 009 532
- Etranger	1 525 813	1 613 403
Ventes de services	335 911	438 295
- France	129 838	310 210
- Etranger	206 073	128 085
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	3 995 529	5 901 968
Production stockée	60 595	1 178 505
Production immobilisée	1 198 281	622 292
Produits sur opérations à long terme		
Subventions d'exploitation		24 201
Reprises amort. et prov. d'exploitation		306
Autres produits d'exploitation	1 078	150
Transfert de charges d'exploitation	18 630	14 733
TOTAL PRODUITS D'EXPLOITATION	5 274 113	7 742 155
Achats matières 1ères & autres appro.	1 254 317	1 868 393
Variation stocks matières 1ères & aut. appro.	33 364	(53 347)
Achats de sous-traitance	787 432	1 467 029
Achats non stockés, Matériel et Fournitures	120 874	128 329
Autres services extérieurs	440 608	277 562
Achats de marchandises	101 271	415 332
Variation stocks de marchandises	24 240	(86 547)
Autres charges externes	497 797	300 402
Impôts, taxes et versements assimilés	75 635	79 007
Rémunération du personnel	1 576 882	1 481 723
Charges sociales	658 330	598 214
Participation des salariés		
Dotations amort. et prov. d'exploit.	527 593	344 137
Autres charges d'exploitation	(178 419)	179 211
TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION	5 919 924	6 999 445
RESULTAT D'EXPLOITATION	(645 811)	742 710
Produits des autres immobilisations financières		
Revenus des autres créances et VMP	4 895	950
Escomptes obtenus		
Gains de change	62 407	11
Produits nets sur cession de VMP	6 087	1 619
Autres produits financiers		
Reprises sur prov. et amort. financiers		
Transfert de charges financières		
TOTAL PRODUITS FINANCIERS	73 389	2 580

Compte de résultat (suite)

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE 2/2	MONTANTS 2011	MONTANTS 2010
Dotation aux prov. & amort. financiers		
Intérêts et charges financiers	93 586	94 064
Escomptes accordés		
Pertes de change	10 751	13
Charges nettes sur cession de VMP		
Autres charges financières		
TOTAL CHARGES FINANCIERES	104 337	94 077
RESULTAT FINANCIER	(30 948)	(91 497)
Produits exceptionnels sur opérat° de gestion	3 362	4 064
Produits exceptionnels sur exerc. antérieurs		
Produits de cession d'immo. incorporelles		
Produits de cession d'immo. corporelles	280 278	153 114
Produits de cession d'immo. financières		
Produits de cession des titres consolidés		
TOTAL PROD. CESSIION ELTS D'ACTIF	280 278	153 114
Subventions virées au résultat	9 566	
Autres produits exceptionnels		-5 892
Reprise provisions réglementées		
Reprise prov. pour risques & charges except.		
Reprise prov. dépréciations except.		
Transfert de charges exceptionnelles		
Correction d'erreur		
TOTAL PRODUITS EXCEPTIONNELS	293 206	151 286
Charges exceptionnelles sur op. de gestion	26	90
Charges sur exercices antérieurs		
VNC des immo. incorporelles cédées		
VNC des immo. corporelles cédées	280 165	153 114
VNC des immo. financières cédées		
VNC des titres consolidés cédés		
TOTAL VNC DES ELTS D'ACTIF CEDES	280 165	153 114
Autres charges exceptionnelles	19 662	
Dotation provisions réglementées		
Dotation prov. pour risques & charges except.		
Dotation prov. dépréciations except.		
Correction d'erreur		
TOTAL CHARGES EXCEPTIONNELLES	299 853	153 204
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(6 647)	(1 918)
Impôts sur les bénéfices	36 221	71 507
Impôts différés	(418 110)	(16 075)
RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES	(301 517)	593 863
QUOTE PART RESULTAT M.E.Q.		
Amortissement écart d'acquisition		
RESULTAT DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(301 517)	593 863
RESULTAT - PART DES MINORITAIRES	0	0
RESULTAT - PART DU GROUPE	(301 517)	593 863
RESULTAT PAR ACTION	(0,31 €)	0,74 €
RESULTAT DILUE PAR ACTION	(0,31 €)	0,65 €

3 Tableau de financement par l'analyse des flux de trésorerie

R99-02	EXERCICE 2011	EXERCICE 2010
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
RESULTAT NET	(301 517)	593 863
Part des minoritaires dans le résultat stés intégrées		
Quote-part dans résultat sociétés en équivalence		
Dividendes reçus des sociétés en équivalence		
<i>Elim. des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation</i>		
Dérive de résultat		
Correction d'erreur		
Dotations aux Amortissements et provisions	523 564	333 853
Reprises des Amortissements et provisions		
Plus et moins values de cession	(113)	
Impôts différés	(418 110)	(16 075)
Subventions virées au résultat		
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	(196 176)	911 641
Ecart de conversion sur la CAF		
<i>Variation des frais financiers</i>	790	(292)
<i>Variation nette exploitation</i>	<i>(1 512 749)</i>	<i>418 806</i>
Var° de stock	(6 347)	(1 318 399)
Transferts de charges à répartir		
Var° des Créances d'exploit°	(1 206 042)	1 766 809
Var° des Dettes d'exploit°	(300 360)	(29 604)
<i>Variation nette hors exploitation</i>	<i>(345 465)</i>	<i>(992 908)</i>
Var° des créances hors exploitation	(316 460)	70 224
Var° des dettes hors exploitation	6 484	(145 467)
Comptes de liaison		
Charges et produits constatés d'avance	(38 733)	(917 665)
Pertes & gains de change	3 244	
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(1 857 424)	(574 394)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(2 053 600)	337 247
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Décaisst / acquisition immos incorporelles	(689 946)	(476 427)
Décaisst / acquisition immos corporelles	(614 821)	(416 446)
Encaisst / cession d'immos corp et incorp	280 278	153 114
Subventions d'investissement encaissés		
Décaisst / acquisition immos financières	(67 342)	(152)
Encaisst / cession immos financières		4 000
Tréso.nette /acquisitions & cessions de filiales		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(1 091 831)	(735 911)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital ou apports	4 133 633	
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		
Dividendes versés aux minoritaires		
Variation des autres fonds propres	(156 505)	
Encaissements provenant d'emprunts	1 463 465	504 280
Remboursement d'emprunts	(1 451 182)	(327 931)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 989 411	176 349
VARIATION DE TRESORERIE	843 980	(222 315)
Incidences des variations de taux de change		
TRESORERIE A L'OUVERTURE	341 848	564 163
TRESORERIE A LA CLOTURE	1 185 828	341 848

4 Variation des capitaux – part du groupe

GROUPE	Capitaux Propres (avant résultat) 31/12/2010	Résultat 31/12/2010	Capitaux Propres (après résultat) 31/12/2010	Variation de capital	Dividendes versés / reçus	Ecart de conversion €/USD	Variation des titres de l'entreprise consolidante	Capitaux Propres (avant résultat) 31/12/2011	Résultat 31/12/2011	Capitaux Propres (après résultat) 31/12/2011
PHENIX SYSTEMS	1 825 186	472 791	2 297 977	4 133 623	121 000		(157 072)	6 395 528	(397 141)	5 998 387
SINT-TECH	5 831	121 072	126 903		(121 000)			5 903	88 129	94 032
AMT						567		567	7 495	8 062
TOTAL GROUPE	1 831 017	593 863	2 424 880	4 133 623			(157 072)	6 401 998	(301 517)	6 100 481

MINORITAIRES	Capitaux Propres (avant résultat) 31/12/2010	Résultat 31/12/2010	Capitaux Propres (après résultat) 31/12/2010	Variation de capital	Dividendes versés / reçus	Ecart de conversion €/USD	Variation des titres de l'entreprise consolidante	Capitaux Propres (avant résultat) 31/12/2011	Résultat 31/12/2011	Capitaux Propres (après résultat) 31/12/2011
PHENIX SYSTEMS										
SINT-TECH										
AMT										
TOTAL INTERETS MINORITAIRES										

Total GROUPE	1 831 017	593 863	2 424 880	4 133 623			(157 072)	6 401 998	(301 517)	6 100 481
Total MINORITAIRES										
SITUATION NETTE CONSOLIDEE	1 831 017	593 863	2 424 880	4 133 623			(157 072)	6 401 998	(301 517)	6 100 481

5 Faits majeurs

5.1.1 Évènements principaux, faits caractéristiques de l'exercice

Les faits significatifs survenus au cours de l'exercice sont :

- Janvier 2011 : constitution d'une filiale implantée aux USA, la société AMT
- Juin 2011 : transformation de la SAS Phenix Systems en SA Phenix Systems
- Juillet 2011 : augmentation de capital de la SA Phenix Systems par offre au public (cotation des titres sur Alternext). 219 595 actions nouvelles ont été souscrites avec une prime d'émission de 3 298 K€
- Juillet 2011 : conversion de l'intégralité des obligations convertibles en actions. 114 633 actions nouvelles ont été créées avec une prime d'émission de 885 K€

5.1.2 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.

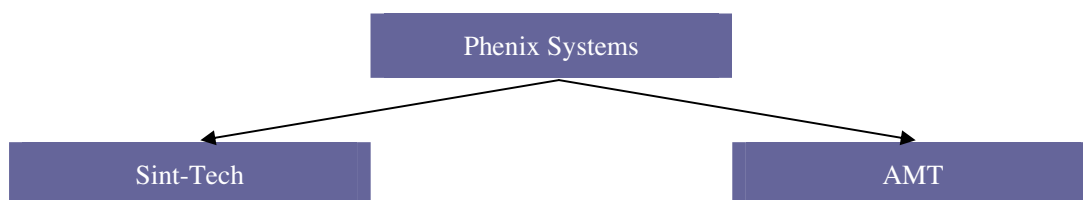
.

6 Périmètre de consolidation

6.1 Activité

Le Groupe Phenix Systems a pour unique activité la conception, fabrication et commercialisation de systèmes de fabrication rapide par frittage laser et services associés.

6.2 Organigramme au 31 décembre 2011



6.3 Liste des sociétés consolidées

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont présentées ci-dessous.

<i>Société et forme juridique</i>	<i>N° d'ident.</i>	<i>Siège social</i>	<i>Méthode de consolidation</i>	<i>% contrôle</i>	<i>% intérêt</i>
SA Phenix Systems	432 209 617	Parc européen d'entreprises – 63200 Riom	Société mère	Société mère	100 %
SARL Sint-Tech	489 649 632	Rue Richard Wagner – 63200 Riom	Intégration Globale	100 %	100 %
AMT (Additive Manufacturing Technologies), Inc.		1201 Oakton Suite #1 Elk grove Village – IL 60007 USA	Intégration Globale	100 %	100 %

7 Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation

7.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du groupe Phenix Systems sont établis conformément aux règles et principes comptables en vigueur en France. Les dispositions du règlement n° 99-02 du Comité de Réglementation Comptable, homologué le 22 juin 1999, sont appliquées.

7.2 Modalités de consolidation

7.2.1 Méthodes de consolidation

La consolidation est réalisée à partir des comptes arrêtés au 31 décembre 2011. Toutes les participations significatives dans lesquelles Phenix Systems assure le contrôle exclusif, directement ou indirectement, sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale.

Toutes les transactions importantes entre les sociétés consolidées sont éliminées.

L'intégration globale consiste à :

- Intégrer dans les comptes de l'entreprise consolidante les éléments des comptes des entreprises consolidées, après retraitements éventuels ;
- Répartir les capitaux propres et le résultat entre les intérêts de l'entreprise consolidante et les intérêts des autres actionnaires ou associés dits "intérêts minoritaires" ;
- Éliminer les opérations en comptes entre l'entreprise intégrée globalement et les autres entreprises consolidées.

7.2.2 Méthodes de conversion des comptes des sociétés étrangères

La filiale AMT constituant une entreprise étrangère autonome, ses comptes ont été convertis selon la méthode du cours de clôture :

- Les postes du bilan sont convertis en Euros au taux de clôture ;
- Les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de l'exercice ;
- L'écart de conversion mis en évidence est inclus dans les capitaux propres consolidés au poste « écarts de conversion », et n'affecte pas le résultat.

7.2.3 Élimination des opérations intra-groupe

Conformément à la réglementation, les transactions entre les sociétés intégrées ainsi que les résultats internes entre ces sociétés ont été éliminés dans les comptes consolidés.

7.2.4 Ecarts d'acquisition

Conformément aux dispositions réglementaires, les écarts d'acquisition représentent la différence entre :

- Le coût d'acquisition des titres de participation ;
- La quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition.

Les écarts d'acquisition positifs sont inscrits à l'actif immobilisé et sont amortis sur une durée reflétant, aussi raisonnablement que possible, les hypothèses retenues et les objectifs fixés lors des acquisitions.

7.2.5 Dates de clôture des exercices des sociétés consolidées

Les sociétés sont consolidées sur la base de leur bilan arrêté au 31 décembre, d'une durée de 12 mois.

7.3 Méthodes et règles d'évaluation

Les principes et méthodes appliqués par le groupe Phenix Systems sont les suivants :

7.3.1 Application des méthodes préférentielles

L'application des méthodes préférentielles du règlement CRC 99-02 est la suivante :

<i>Application des méthodes préférentielles</i>	<i>Oui, Non, N/A</i>
Comptabilisation des contrats de location-financement	Oui (cf. § 7.3.4)
Provisionnement des prestations de retraites et assimilés	Oui (cf. § 7.3.11)
Etalement des frais d'émission et primes de remboursement des emprunts obligataires sur la durée de vie de l'emprunt	n/a
Comptabilisation en résultat des écarts de conversion actif/passif	Oui (cf. § 7.3.12)
Comptabilisation à l'avancement des opérations partiellement achevées à la clôture de l'exercice	Non

7.3.2 Immobilisations incorporelles

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

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

7.3.2.1 *Frais de recherche et développement*

Les frais de développement concernent la réalisation des dossiers de définition des systèmes et des différents logiciels C.F.A.O.

Les projets ayant de sérieuses chances de faisabilité technique et de réussite commerciale sont immobilisés et amortis sur une durée précisée en note 7.3.2.2.

7.3.2.2 *Durées d'amortissement*

Les méthodes et durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

<i>Immobilisations incorporelles</i>	<i>Méthode</i>	<i>Durée</i>
Logiciels	Linéaire	1 à 3 ans
Brevets, licences	Linéaire	3 à 10 ans
Frais de développement	Linéaire	5 ans

7.3.3 *Immobilisations corporelles*

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition ou de production, abstraction faite de toutes charges financières.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

Les amortissements sont pratiqués selon le mode linéaire en fonction de la durée de vie probable des biens concernés.

Les principales durées d'utilisations retenues sont les suivantes :

<i>Immobilisations corporelles</i>	<i>Méthode</i>	<i>Durée</i>
Matériel et outillage	Linéaire	3 à 10 ans
Installations générales	Linéaire	5 à 10 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire	3 à 8 ans

7.3.4 *Contrats de location-financement*

Les opérations réalisées au moyen d'un contrat de location-financement sont majoritairement retraitées selon des modalités identiques à une acquisition à crédit pour leur valeur d'origine au contrat. Les amortissements sont conformes aux méthodes et taux précités, et l'incidence fiscale de ce retraitement est prise en compte.

7.3.5 Immobilisations financières

Ce poste est essentiellement constitué de dépôts et cautionnements versés, n'ayant pas lieu d'être dépréciés.

7.3.6 Stocks et travaux en cours

Les stocks de marchandises et de consommables sont évalués selon la méthode FIFO : «premier entré, premier sorti».

Les produits fabriqués sont évalués en fonction de l'avancement des travaux sur les machines. Ils sont évalués dans les mêmes conditions que l'exercice précédent.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

7.3.7 Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

L'ensemble des créances clients possède une échéance à moins d'un an à l'origine. Les créances douteuses sont provisionnées à 100 % de leur montant.

7.3.8 Subventions d'investissement

Les subventions sont retraitées comme suit :

- Inscription en compte de régularisation au passif ;
- Étalement au compte de résultat consolidé.

7.3.9 Trésorerie et valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'achat ou de souscription, hors frais accessoires.

De plus, ces valeurs mobilières sont constituées exclusivement de SICAV monétaires ou de certificats de dépôts.

7.3.10 Impôts sur les bénéfices

Conformément aux prescriptions du CRC n°99-02, le groupe comptabilise des impôts différés en cas de :

- différences temporaires entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé
- de crédits d'impôts et de reports déficitaires lorsque leur imputation sur des bénéfices ultérieurs est probable.

Les impôts différés sont calculés selon la méthode du report variable, en appliquant le dernier taux d'impôt en vigueur pour chaque société.

En application du règlement CRC n°99-02, les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale. A ce titre, un périmètre d'intégration fiscale est en vigueur dans le groupe.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs ;
- ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu dans un futur proche.

7.3.11 Engagements de retraite et prestations assimilées

Le montant des droits qui seraient acquis par les salariés pour le calcul des indemnités de départ à la retraite, est déterminé selon la méthode des unités de crédits projetés en fonction de leur ancienneté et en tenant compte d'un pourcentage de probabilité de présence dans l'entreprise à l'âge de la retraite.

L'ensemble de ces coûts est provisionné et systématiquement pris en compte dans le résultat sur la durée d'activité des salariés.

Les hypothèses d'évaluation sont :

Age de départ à la retraite	62 à 67 ans (à l'initiative du salarié)
Turnover	Moyen
Table de mortalité	Table 2004-2006
Taux d'actualisation	4,14 %
Taux d'augmentation des salaires	2 %
Convention collective	Bureaux d'études techniques

7.3.12 Méthodes de conversion des opérations en devise

Les éventuelles transactions exprimées en devises étrangères sont converties aux cours de change en vigueur au moment de la transaction.

Lors de l'arrêté des comptes, les soldes monétaires en devises sont convertis au taux de clôture. Les différences de change dégagées à cette occasion et celles réalisées lors des transactions en devises sont, le cas échéant, comptabilisées en résultat financier.

7.3.13 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

7.3.14 Résultats par action

Le résultat par action correspond au résultat net consolidé – part du groupe – se rapportant au nombre moyen pondéré d’actions de la société mère, en circulation au cours de l’exercice.

Le résultat dilué par action tient compte des instruments dilutifs émis tels les obligations convertibles ou bons de souscription d’actions.

A noter que ces instruments dilutifs ont tous été convertis en actions au cours de l’exercice 2011.

8 Comparabilité des comptes

8.1 Changements comptables

Aucun changement comptable suffisamment significatif n'est susceptible d'affecter la comparabilité des comptes.

8.2 Variations de périmètre

Au cours de l'exercice, les acquisitions suivantes ont été réalisées :

<i>Sociétés</i>	<i>Date d'entrée dans le périmètre</i>	<i>Type d'entrée</i>	<i>Coût d'acquisition des titres de participation</i>	<i>Montant de l'écart d'acquisition positif ou négatif</i>
AMT	Janvier 2011	Création	1 K€	N/A

9 Explication des comptes du bilan et du compte de résultat et de leurs variations

Les tableaux ci-après font partie intégrante des comptes consolidés.

9.1 Immobilisations incorporelles

<i>En K€</i>	<i>31/12/10</i>	<i>Augment.</i>	<i>Diminut.</i>	<i>Variation périmètre</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Autres variations</i>	<i>31/12/11</i>
<i>Valeurs brutes</i>							
Frais de recherche et développement	438					571	1 009
Concessions, brevets, licences	198	300					498
Immobilisations incorporelles en cours	1 030	390				(571)	849
Autres immobilisations incorporelles							
Total	1 667	690					2 357
<i>Amortissements</i>							
Frais de recherche et développement	166	202					368
Concessions, brevets, licences	185	13					198
Immobilisations incorporelles en cours							
Autres immobilisations incorporelles							
Total	351	215					566
<i>Valeurs nettes</i>							
Frais de recherche et développement	273	(202)				571	641
Concessions, brevets, licences	13	287					300
Immobilisations incorporelles en cours	1 030	390				(571)	849
Autres immobilisations incorporelles							
Total	1 316	475					1 791

La colonne « autre variations » correspond à la mise en service de frais de recherche et développement au cours de l'exercice.

Les immobilisations en cours correspondent à des frais de recherche et développement relatifs à des projets en cours.

9.2 Immobilisations corporelles

<i>En K€</i>	<i>31/12/10</i>	<i>Augment.</i>	<i>Diminut.</i>	<i>Variation périmètre</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Autres variations</i>	<i>31/12/11</i>
<i>Valeurs brutes</i>							
Terrains	8						8
Installations techniques, mat. & outil.	555	904	273				1 187
Inst. Tech., mat. & outil. en crédit-bail	589						589
Autres immobilisations corporelles	159	51	8			4	205
Autres immo. corporelles en crédit-bail	48	19					66
Immobilisations corporelles en cours	4					(4)	
Total	1 362	974	280				2 055
<i>Amortissements / Dépréciations</i>							
Terrains	0	1					1
Installations techniques, mat. & outil.	467	104			3		574
Inst. Tech., mat. & outil. en crédit-bail	167	125					292
Autres immobilisations corporelles	70	26	0		0		96
Autres immo. corporelles en crédit-bail	17	16					33
Immobilisations corporelles en cours							
Total	720	272	0		3		995
<i>Valeurs nettes</i>							
Terrains	8	(1)					7
Installations techniques, mat. & outil.	88	800	273		(3)		612
Inst. Tech., mat. & outil. en crédit-bail	422	(125)					297
Autres immobilisations corporelles	89	25	8		(0)	4	110
Autres immo. corporelles en crédit-bail	31	3					34
Immobilisations corporelles en cours	4					(4)	
Total	642	702	280		(3)		1 060

Les acquisitions de matériels et outillages correspondent principalement aux biens fabriqués et livrés à notre filiale américaine.

9.3 Immobilisations financières

<i>En K€</i>	<i>31/12/10</i>	<i>Augment.</i>	<i>Diminut.</i>	<i>Variation périmètre</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Autres variations</i>	<i>31/12/11</i>
<i>Valeurs brutes</i>							
Dépôts et cautions	49	67					117
Total	49	67					117
<i>Provisions pour dépréciation</i>							
Dépôts et cautions							
Total							
<i>Valeurs nettes</i>							
Dépôts et cautions	49	67					117
Total	49	67					117

9.4 Ventilation des créances par échéance

Toutes les créances de l'actif circulant sont exigibles à un an au plus.

9.5 Dépréciation de l'actif circulant

Les dépréciations de l'actif circulant se décomposent selon :

<i>En K€</i>	<i>31/12/10</i>	<i>Augment.</i>	<i>Diminut.</i>	<i>Variation périmètre</i>	<i>Ecart de conversion</i>	<i>Autres variations</i>	<i>31/12/11</i>
Clients et comptes rattachés	10	4					14
Total	10	4					14

9.6 Capitaux propres

9.6.1 Composition du capital social

Le capital social se compose de 1 156 023 actions d'une valeur nominale de 1 euro. Les mouvements de l'exercice sont décrits ci-après :

	Nombre d'actions	Valeur en capital
Position début de l'exercice	17.060	170.600 €
Mouvements :		
Augmentation de capital par incorporation d'une partie du poste « prime d'émission »		631.220 €
Réduction du nominal des actions : 1 action ancienne contre 47 actions nouvelles	784.760	
Conversion des actions de préférence P en actions ordinaires	19.975	19.975 €
Conversion des obligations convertibles émises	114.633	114.633 €
Augmentation de capital par appel public à l'épargne	219.595	219.595 €
Position fin de l'exercice	1.156.023	1.156.023 €

A noter que les frais d'augmentation de capital ont été imputés, pour leur montant net d'impôt, sur la prime d'émission.

9.6.2 Instruments dilutifs

En 2008, 2 439 obligations convertibles en actions ont été émises au prix unitaire de 410 €. La prime de non conversion de cet emprunt s'élève à 520 K€.

Par suite de la réduction du nominal des actions, le nombre d'OCA est au début de l'exercice de 114 633.

L'intégralité des OCA a fait l'objet d'une conversion en 2011.

9.7 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges se décomposent de la manière suivante :

En K€	31/12/10	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Variation de périmètre	31/12/11
Indemnités de départ à la retraite	42	37				79
Total	42	37				79

9.8 Impôts différés

La prise en compte d'imposition différée dans les comptes consolidés a les incidences suivantes :

<i>En K€</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>Variation</i>
Impôts différés actif	440	22	418
Impôts différés passif			
Réserves consolidées	22	6	16
Résultat consolidé	418	16	402

Les impôts différés actif et passif s'analysent comme suit :

<i>Impôt différé actif</i> <i>En K€</i>	<i>Impact réserves</i>	<i>Impact résultat</i>	<i>Autres variations</i>	<i>31/12/2011</i>
Organic	3	(1)		3
Indemnités de départ à la retraite	14	12		26
Location financement	5	1		6
Pertes reportables		417		417
Opcvm	0			1
Compensation IDA/IDP				(13)
Total	22	431		440

<i>Impôt différé passif</i> <i>En K€</i>	<i>Impact réserves</i>	<i>Impact résultat</i>	<i>Autres variations</i>	<i>31/12/2011</i>
Provisions réglementées		(1)		(1)
Dépréc. titres de l'ent. consolidante		(12)		(12)
Compensation IDA/IDP				13
Total		(13)		(0)

9.9 Emprunts et dettes financières

9.9.1 Nature et échéance des emprunts et dettes financières

Les dettes financières peuvent être ventilées par échéance de la manière suivante :

En K€	31/12/2010	31/12/2011	< 1 an	1 – 5 ans	> 5 ans
Emprunts obligataires convertibles	1 000				
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit (1)	697	1 714	232	1 176	307
Dettes financières diverses (assurance prospection Coface)		115		115	
Emprunts issus de location-financement	467	348	137	211	
Concours bancaires courants	1	13	13		
Total	2 165	2 190	382	1 502	307

(1) y compris les intérêts courus non échus

9.9.2 Variation des emprunts et dettes financières

En K€	31/12/10	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Autres variations (1)	31/12/11
Emprunts obligataires convertibles	1 000		1000			
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	697	1 330	314		1	1 714
Dettes financières diverses (assurance prospection Coface)		115				115
Emprunts issus de location-financement	467	19	137			348
Concours bancaires courants	1	13	1			13
Total	2 165	1 476	1 452		1	2 190

(1) Correspond aux intérêts courus non échus

9.9.3 Dettes couvertes par des sûretés réelles

Le montant global des dettes couvertes par des sûretés réelles données par les entreprises comprises dans la consolidation se décompose de la manière suivante :

<i>En K€</i>	<i>31/12/2011</i>
Nantissement fonds de commerce	589
<i>Total emprunts et dettes financières</i>	589

9.10 Autres passifs à court terme

L'ensemble des ces dettes est d'échéance inférieure à un an, sauf des dettes sur immobilisations pour 120 K€

9.11 Autres charges d'exploitation

Une charge à payer d'un montant de 178 K€ comptabilisée à la clôture de l'exercice précédent a été annulée sur l'exercice 2011 à la suite de l'acquisition des brevets par la société.

Cette régularisation améliore le résultat d'exploitation de l'exercice du même montant.

.

9.12 Dotations aux amortissements et provisions

Le montant des dotations et reprises aux amortissements et aux provisions figurant en résultat d'exploitation peut être détaillé de la manière suivante :

<i>En K€</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
Reprise sur amortissements		
Reprise sur dépréciation des stocks		
Reprise sur dépréciation des créances		
Reprise provision pour indemnités de départ à la retraite		
Reprise autres provisions pour risques et charges d'exploitation		
<i>Total reprises d'amortissements et de provisions</i>		
Dotations aux amortissements d'immobilisations	487	294
<i>Dont amortissements des crédits-baux</i>	<i>141</i>	<i>101</i>
Dotations pour dépréciation des immobilisations		
Dotations aux provisions pour indemnités de départ à la retraite	37	40
Dotations autres provisions pour risques et charges d'exploitation		
Dotations pour dépréciation des stocks		
Dotations pour dépréciation des créances	4	10
<i>Total dotations aux amortissements et aux provisions</i>	<i>528</i>	<i>344</i>

9.13 Résultat exceptionnel

Ce poste comprend notamment le mali sur rachats d'actions propres dans le cadre d'un contrat de liquidité (20 K€).

9.14 Impôt sur les bénéfices

9.14.1 Analyse de l'impôt sur les sociétés

L'impôt sur les sociétés s'analyse de la façon suivante :

<i>En K€</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
Impôt exigible	36	71
Charge / Produit d'impôts différés	(418)	(16)
Total	(382)	55

9.14.2 Preuve d'impôt

<i>En K€</i>	<i>Exercice 2011</i>
Impôts sur les résultats fiscaux	36
Impôts différés latents	(418)
Charge d'impôt sur les résultats consolidés	(382)
<impôt théorique à 33,33 %>	(228)
Différence d'impôt	(154)

Le rapprochement entre l'impôt sur les sociétés figurant au compte de résultat et l'impôt théorique qui serait supporté sur la base du taux en vigueur en France s'analyse comme suit :

<i>En K€</i>	<i>Charges</i>	<i>Produits</i>
Crédits d'impôt		156
Effet des différences permanentes entre les résultats consolidés et résultats imposables	4	
Pertes de filiales fiscalement déficitaires		2
Total	4	158
Différence nette		154

9.15 Effectif moyen

L'effectif moyen employé par les entreprises intégrées globalement se décompose comme suit :

	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
Cadres et équivalents	13	13
Agents de maîtrise	33	30
Employés		
Ouvriers et apprentis		
Total	46	43

10 Autres informations

10.1 Chiffre d'affaires

10.1.1 Répartition du chiffre d'affaires par zones géographiques

<i>En K€</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>
<u>Ventes de marchandises :</u>		
France	377	720
Zone euro	81	69
Hors zone euro	39	52
<u>Ventes de produits :</u>		
France	1 637	3 010
Zone euro	708	734
Hors zone euro	818	880
<u>Ventes de services :</u>		
France	130	310
Zone euro	180	43
Hors zone euro	26	85
Total	3 996	5 902

10.2 Engagements et opérations non inscrites au bilan

10.2.1 Droits individuels à la formation

	<i>Volume d'heures de formation</i>
Cumul des droits acquis par les salariés au cours de l'exercice	774
Cumul n'ayant pas fait l'objet d'une demande des salariés	2 797

10.3 Dirigeants

10.3.1 Rémunération allouée aux membres des organes d'administration et de direction

Cette information aboutirait à communiquer un montant individuel.

10.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Honoraires versés aux commissaires aux comptes :

<i>En K€</i>	<i>Exercice 2011</i>
Au titre de la mission de contrôle légal des comptes	32
Au titre des conseils et prestations de services entrant dans les diligences directement liées à la mission de contrôle légal	
Honoraires totaux	32

**Frédéric LAVE
COMMISSAIRE AUX COMPTES
INSCRIT PRES LA COUR D'APPEL DE RIOM
21, rue Colbert
63000 CLERMONT-FERRAND**

**PHENIX SYSTEMS SA
Parc Européen d'Entreprises
Rue Richard Wagner**

63200 RIOM

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

**EXERCICE SOCIAL 2011
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011**

Frédéric LAVÉ
COMMISSAIRE AUX COMPTES
INSCRIT PRES LA COUR D'APPEL DE RIOM
21, rue Colbert
63000 CLERMONT-FERRAND

SA PHENIX SYSTEMS
Parc Européen d Entreprises
Rue Richard Wagner

63200 RIOM

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES
CONSOLIDES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui m'a été confiée par votre assemblée du 23 juin 2004, je vous présente mon rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

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

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

I. Opinion sur les comptes consolidés

J'ai effectué mon 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. J'estime que les éléments que j'ai collectés sont suffisants et appropriés pour fonder mon opinion.

Je certifie que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, j'attire votre attention sur le point suivant exposé dans la note 9.11 de l'annexe concernant l'extourne d'une charge à payer 2010 n'ayant pas eu de contre-partie en 2011 et qui impacte le résultat d'exploitation du même montant.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de mes appréciations, je vous informe que les appréciations auxquelles j'ai procédé ont notamment porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes consolidés et sur la présentation d'ensemble des comptes consolidés.

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

III. Vérification spécifique

J'ai 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.

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

Fait à CLERMONT-FERRAND
Le 25 avril 2012.


Le Commissaire aux Comptes
Frédéric LAVÉ



SA Phenix Systems

Comptes annuels

au 31/12/2011

KPMG Entreprises

25/04/2012

Ce rapport contient 8 pages (hors annexes)

Comptes annuels

Sommaire

Comptes annuels

Bilan actif	4
Bilan passif	5
Compte de résultat	6
Compte de résultat (suite)	7
Annexe	8



Comptes annuels

SA Phenix Systems

Comptes annuels

Bilan

SA Phenix Systems

Au : 31/12/2011

N° SIRET: 43220961700039

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

EUR

Actif		Exercice			Exercice précédent	
		Montant brut	Amort. ou .Prov.	Montant net	Au : 31/12/2010	
Capital souscrit non appelé						
Actif immobilisé	Incorporel	Frais d'établissement				
		Frais de développement	1 008 942	367 604	641 338	272 568
		Concessions, brevets et droits similaires	498 379	198 126	300 252	13 209
		Fonds commercial (1)				
		Autres immobilisations incorporelles				
		Immobilisations incorporelles en cours	849 291		849 291	1 029 903
		Avances et acomptes				
		Total	2 356 613	565 731	1 790 881	1 315 682
	Corporel	Terrains	8 010	713	7 296	7 830
		Constructions				
	Inst. techniques, mat. out. industriels	573 360	530 566	42 793	88 069	
	Autres immobilisations corporelles	170 806	93 382	77 423	88 892	
	Immobilisations en cours				3 937	
	Avances et acomptes					
	Total	752 177	624 663	127 513	188 729	
Financier (2)	Participations évaluées par équivalence					
	Autres participations	5 739		5 739	5 000	
	Créances rattachées à des participations					
	Titres immob. de l'activité de portefeuille					
	Autres titres immobilisés	157 072		157 072		
	Prêts					
	Autres immobilisations financières	109 889	35 887	74 002	49 331	
	Total	272 701	35 887	236 813	54 331	
Total de l'actif immobilisé		3 381 492	1 226 282	2 155 209	1 558 742	
Actif circulant	Stocks	Matières premières, approvisionnements	266 802		266 802	300 166
		En cours de production de biens	2 822 556		2 822 556	2 761 961
		En cours de production de services				
		Produits intermédiaires et finis				
		Marchandises				
		Total	3 089 358		3 089 358	3 062 128
		Avanc. acomptes versés / commandes	19 739		19 739	4 208
	Créances (3)	Clients et comptes rattachés	1 657 885	14 312	1 643 573	387 389
		Autres créances	1 302 455		1 302 455	375 781
		Capital souscrit et appelé, non versé				
	Total	2 960 340	14 312	2 946 028	763 170	
Divers	Valeurs mobilières de placement	909 726		909 726	151 574	
	(dont actions propres :					
	Instruments de trésorerie					
	Disponibilités	165 950		165 950	132 830	
	Total	1 075 676		1 075 676	284 404	
Charges constatées d'avance		44 473		44 473	35 894	
Total de l'actif circulant et des charges constatées d'avance		7 189 588	14 312	7 175 276	4 149 806	
Frais d'émission d'emprunts à étaler						
Primes de remboursements des emprunts						
Ecart de conversion actif						
Total de l'actif		10 571 080	1 240 594	9 330 486	5 708 549	
(1) Dont droit au bail						
Renvois : (2) Dont part à moins d'un an (brut) des immobilisations financières						
(3) Dont créances à plus d'un an (brut)						
Clause de réserve de propriété	Immobilisations		Stocks		Créances clients	

Bilan

SA Phenix Systems

Au : 31/12/2011

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

EUR

Passif		Exercice	Exercice précédent
Capitaux propres	Capital social (dont versé : 1 156 023)	1 156 023	170 600
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	4 336 911	1 168 736
	Ecarts de réévaluation		
	Ecarts d'équivalence		
	Réserves		
	Réserve légale	17 060	17 060
	Réserves statutaires		
	Réserves réglementées		
	Autres réserves	955 416	399 158
	Report à nouveau		
	Résultats antérieurs en instance d'affectation		
	Résultat de la période (bénéfice ou perte)	(705 629)	576 233
Situation nette avant répartition	5 759 781	2 331 787	
Subventions d'investissement		9 566	
Provisions réglementées	2 063		
Total	5 761 845	2 341 353	
Aut. fonds propres	Titres participatifs		
	Avances conditionnées	114 772	
Total	114 772		
Provisions	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
Total			
Dettes	Emprunts et dettes assimilées		
	Emprunts obligataires convertibles		999 990
	Autres emprunts obligataires		
	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédits (2)	1 727 056	698 327
	Emprunts et dettes financières divers (3)	137	137
	Total	1 727 194	1 698 454
	Avances et acomptes reçus sur commandes (1)		11 834
	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	768 203	1 162 391
	Dettes fiscales et sociales	579 897	479 061
	Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	358 800	
Autres dettes			
Instruments de trésorerie			
Total	1 706 901	1 641 453	
Produits constatés d'avance	5 928	15 453	
Total des dettes et des produits constatés d'avance	3 440 023	3 367 195	
Ecarts de conversion passif	13 845		
Total du passif	9 330 486	5 708 549	
Crédit-bail immobilier			
Crédit-bail mobilier	353 532	489 922	
Effets portés à l'escompte et non échus			
Dettes et produits constatés d'avance, sauf (1), à plus d'un an	1 602 518	449 419	
à moins d'un an	1 837 505	2 905 941	
Renvois : (2) dont concours bancaires courants et soldes créditeurs bancaires	12 587	844	
(3) dont emprunts participatifs			

Compte de résultat SA Phenix Systems

Périodes 01/01/2011 31/12/2011 Durées 12 mois
01/01/2010 31/12/2010 12 mois

EUR

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

		France	Exportation	Total	Exercice précédent	
Produits d'exploitation (1)	Ventes de marchandises	377 269	116 739	494 008	840 738	
	Production vendue {	1 636 700	2 061 643	3 698 343	4 622 934	
	Biens					
	Services	148 698	228 645	377 343	459 894	
	Chiffre d'affaires net	2 162 668	2 407 027	4 569 695	5 923 567	
	Productions stockées			60 594	1 178 505	
	Production immobilisée			662 448	622 291	
	Produits nets partiels sur opérations à long terme					
	Subventions d'exploitation				24 201	
	Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			18 629	15 039	
Autres produits			1 075	109		
	Total			5 312 444	7 763 714	
Charges d'exploitation (2)	Marchandises {			292 691	546 897	
	Achats					
	Variations de stocks					
	Matières premières et autres approvisionnements {			1 254 316	1 868 392	
	Achats			33 364	(53 346)	
	Variations de stocks					
	Autres achats et charges externes (3)			2 030 014	2 271 732	
	Impôts, taxes et versements assimilés			74 017	77 771	
	Salaires et traitements			1 571 575	1 481 722	
	Charges sociales			657 556	598 214	
- sur immobilisations {			302 960	193 352		
amortissements						
provisions						
Dotations d'exploitation			4 028	10 283		
- sur actif circulant						
- pour risques et charges						
Autres charges			(178 447)	179 210		
	Total			6 042 078	7 174 232	
Résultat d'exploitation				A	(729 633)	589 481
Opér. comm.	Bénéfice attribué ou perte transférée					B
	Perte supportée ou bénéfice transféré					C
Produits financiers	Produits financiers de participations (4)			121 000	74 000	
	Produits financiers d'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (4)			3 445		
	Autres intérêts et produits assimilés (4)			1 448	950	
	Reprises sur provisions et transferts de charges					
	Différences positives de change			10 016	11	
	Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			6 030	1 600	
	Total			141 941	76 561	
Charges financières	Dotations financières aux amortissements et provisions					
	Intérêts et charges assimilées (5)			76 171	76 939	
	Différences négatives de change			4 994	12	
	Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement					
	Total			81 165	76 952	
Résultat financier				D	60 775	(391)
Résultat courant avant impôts (+/- A +/- B - C +/- D)				E	(668 857)	589 090

Compte de résultat SA Phenix Systems

Périodes 01/01/2011 31/12/2011 Durées 12 mois
 01/01/2010 31/12/2010 12 mois

EUR

* Mission de Présentation - Voir le rapport de l'expert-comptable

		Total	Exercice précédent
Produits exceptionnels	Produits exceptionnels sur opérations de gestion	3 362	4 063
	Produits exceptionnels sur opérations en capital	289 843	147 222
	Reprises sur provisions et transferts de charges		
	Total	293 206	151 286
Charges exceptionnelles	Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	25	90
	Charges exceptionnelles sur opérations en capital	299 826	153 114
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	37 951	
	Total	337 803	153 204
Résultat exceptionnel		F (44 597)	(1 917)
Participation des salariés aux résultats		G	
Impôt sur les bénéfices		H (7 825)	10 939
Bénéfice ou perte (+/- E +/- F - G - H)		(705 629)	576 233
Renvois			
(1) Dont	{ produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs incidence après impôt des corrections d'erreurs		
(2) Dont	{ charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieurs incidence après impôts des corrections d'erreurs		
(3) Y compris	- redevances de crédit-bail mobilier - redevances de crédit-bail immobilier	154 344	111 672
(4) Dont produits concernant les entités liées			
(5) Dont intérêts concernant les entités liées			

Comptabilité tenue en euros



KPMG Entreprises
Bureau de Clermont-Ferrand
Parc Technologique La Pardieu
6 rue Valentin Haüy
63063 Clermont-Ferrand Cedex 1
France

Téléphone : +33 (0)4 73 44 70 70
Télécopie : +33 (0)4 73 44 70 59
Site internet : www.kpmg.fr

S.A. Phénix Systems

Annexe simplifiée aux comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2011 Montants exprimés en Euros

27 février 2012
S.A. Phénix Systems
Rue Richard Wagner – 63200 Riom
Ce rapport contient 16 pages
Réf : EF/LD

Table des matières

1	Faits majeurs	3
1.1	Evènements principaux de l'exercice	3
1.2	Principes, règles et méthodes comptables	3
2	Informations relatives au bilan	4
2.1	Actif	4
2.1.1	Immobilisations incorporelles	4
2.1.2	Immobilisations corporelles	5
2.1.3	Immobilisations financières	6
2.1.4	Stocks	9
2.1.5	Créances	9
2.1.6	Disponibilités et divers	10
2.1.7	Comptes de régularisation	10
2.2	Passif	11
2.2.1	Tableau de variation des capitaux propres	11
2.2.2	Capital	12
2.2.3	Dettes financières	13
2.2.4	Autres dettes	13
2.2.5	Comptes de régularisation	14
3	Informations relatives au compte de résultat	15
3.1	Autres informations	15
3.1.1	Production immobilisée	15
3.1.2	Opération sur exercices antérieurs	15
3.1.3	Imposition	15
4	Autres informations	16
4.1	Engagements et opérations non inscrites au bilan	16
4.1.1	Engagements financiers donnés et reçus	16
4.1.2	Engagements pris en matière de crédit-bail	16

1 Faits majeurs

1.1 Evènements principaux de l'exercice

Les faits significatifs survenus au cours de l'exercice sont les suivants :

- La société s'est transformée en S.A. ;
- La société a procédé à plusieurs augmentations de capital successives dont une augmentation de capital par offre au public. Les actions ont été admises aux négociations sur ALTERNEXT ;
- La société a converti en capital la totalité des obligations convertibles restant à la clôture de l'exercice précédent ;
- La société a créé une filiale aux USA, détenue à 100 %, en charge de la distribution de ses produits.

1.2 Principes, règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été arrêtés conformément aux dispositions du Code de Commerce et du plan comptable général.

L'annexe que nous présentons est **simplifiée**, conformément à la possibilité offerte à certains commerçants, personnes physiques ou morales. Le PCG (règlement n°99-03) précise notamment dans son article 532-11 les informations dont sont dispensées « les personnes morales bénéficiant d'une présentation simplifiée de leurs comptes annuels » et dans son article 532-12 celles que ne sont pas tenues de mentionner les personnes physiques concernées .

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 d'un exercice à l'autre, indépendance des exercices, conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

2 Informations relatives au bilan

2.1 Actif

2.1.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement ou à leur coût de production.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

Les frais de développement concernent la réalisation des dossiers de définition des systèmes et des différents logiciels de C.F.A.O.

Les frais de développement activés sur l'exercice concernent des projets ayant de sérieuses chances de réussite commerciale et de rentabilité financière.

Les frais de développement peuvent être évalués de façon fiable au coût de production dans le respect du PCG. Ils procureront des avantages économiques futurs.

2.1.1.1 Mouvements principaux

- Les mouvements sont détaillés dans le tableau suivant :

Types d'immobilisations	Valeurs brutes Début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeurs brutes Fin d'exercice
Frais de recherche et de développement	438 384	570 557		1 008 942
Autres immobilisations incorporelles	1 228 282	689 945	570 557	1 347 670
Total	1 666 666	1 260 502	570 557	2 356 612

- Deux brevets ont été rachetés en novembre 2011.

2.1.1.2 Amortissement

- Les modes et les durées d'amortissement sont récapitulés dans le tableau suivant :

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Brevets et licences	Linéaire	3 à 10 ans
Frais de recherche et de développement	Linéaire	5 ans
Logiciels et progiciels	Linéaire	1 à 3 ans

- Les mouvements de l'exercice sur les amortissements sont récapitulés dans le tableau suivant :

	Montant Début d'exercice	Dotation de l'exercice	Diminutions Reprises	Montant Fin d'exercice
Frais de recherche et de développement	165 815	201 788		367 604
Autres immobilisations incorporelles	185 169	12 957		198 126
Total	350 984	214 745		565 730

Les amortissements dérogatoires engendrent une dotation de 2 063 € sur l'exercice. Ils concernent les brevets.

2.1.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, après déduction des rabais, remises et escomptes de règlement ou à leur coût de production.

Une dépréciation est comptabilisée quand la valeur actuelle d'un actif est inférieure à la valeur nette comptable.

2.1.2.1 Mouvements principaux

Les principaux mouvements réalisés au cours de l'exercice sont récapitulés dans le tableau suivant :

Types d'immobilisations	Valeurs brutes Début d'exercice	Augmentation	Diminution	Valeurs brutes Fin d'exercice
Terrain	8 010			8 010
Matériels industriels	554 727	291 136	272 503	573 360
Installations générales et agencement	72 053	10 210	7 774	74 489
Matériel de bureau	86 562	9 754		96 317
Immobilisation en cours	3 937		3 937	0
Total	725 289	311 100	284 214	752 176

Les principales diminutions sont consécutives aux opérations de lease-back.

2.1.2.2 Amortissement

- Les modes et les durées d'amortissement sont récapitulés dans le tableau suivant :

Types d'immobilisations	Mode	Durée
Matériel et outillage	Linéaire	3 à 10 ans
Installations générales	Linéaire	5 à 10 ans
Matériel de bureau	Linéaire	3 à 8 ans

- Les mouvements de l'exercice sur les amortissements sont récapitulés dans le tableau suivant :

	Montants Début d'exercice	Dotations de l'exercice	Diminutions Reprises	Montants Fin d'exercice
Agencements terrain	179	534		713
Matériels industriels	466 657	63 909		530 566
Installations générales et agencements	18 118	8 919	112	26 925
Matériel de bureau	51 605	14 851		66 456
Total	536 559	88 213	112	624 660

2.1.3 Immobilisations financières

Elles sont enregistrées pour leur valeur brute d'origine.

Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

2.1.3.1 Titres de filiales et participations

- Liste des filiales et participations

Tableau page suivante.

- Mouvements principaux

La société a créé, le 21 janvier 2011, une filiale à 100 % aux Etats-Unis : AMT (Additive Manufacturing Technologies). Son capital s'élève à 1 000 \$ converti au cours du jour de 1.3521 €.

Informations financières	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote-part du capital détenue (en %)	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice	Observations
				Brute	Nette						
<ul style="list-style-type: none"> ● Filiales (+ 50 %) 											
Sint-Tech	5 000	5 873	100	5 000	5 000	44 047	/	293 392	88 147	121 000	31/12/2011
AMT	740	0	100	740	740	696 426	/	148 601	7 495	0	31/12/2011
<ul style="list-style-type: none"> ● Participations (10 à 50 %) 											
<ul style="list-style-type: none"> ● Autres filiales et participations 											

2.1.3.2 Créances immobilisées

- Postes du bilan relatifs aux filiales et participations

	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la Société a un lien de participation
Capital souscrit non appelé		
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles		
Avances et acomptes sur immobilisations corporelles		
Participations		
Créances rattachées à des participations		
Prêts		
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille		
Autres titres immobilisés		
Autres immobilisations financières		
Avances et acomptes versés sur commandes		
Créances clients et comptes rattachés	2 152	
Autres créances	740 473	
Capital souscrit appelé, non versé		
Valeurs mobilières de placement		
Instruments de trésorerie (actif)		
Disponibilités		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	42 904	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes		
Instruments de trésorerie (passif)		
Charges financières		
Produits financiers		

2.1.3.3 Informations sur les actions propres

La société est engagée dans un contrat de liquidité qui l'a conduit à acquérir 25 685 actions et céder 12 206 actions durant l'exercice 2011.

A la clôture de l'exercice, la société détient 13 479 actions valorisées au cours de la clôture pour un montant total de 120 637 euros après constatation d'une provision pour perte latente de 35 887 €.

2.1.4 Stocks

2.1.4.1 Etat des stocks

Catégorie de stocks	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Stock de consommables	266 802	/	266 802
Stock d'en-cours de production	2 822 556	/	2 822 556
Total	3 089 358	/	3 089 358

2.1.4.2 Stocks de produits achetés

Les stocks sont évalués à 266 802 € selon la méthode FIFO.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

2.1.4.3 Stocks de produits fabriqués

Les stocks sont évalués à 2 822 556 € en fonction de l'avancement des travaux sur les machines.

Ils sont évalués dans les mêmes conditions que l'exercice précédent.

2.1.5 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

La provision pour dépréciation s'élève à 14 312 €. Elle est inchangée par rapport à l'exercice précédent.

2.1.5.1 Classement par échéance

L'exigibilité de toutes les créances de l'actif circulant est inférieure à un an.

2.1.5.2 Produits à recevoir

	Montant
Créances clients et comptes rattachés	116 205
Autres créances	7 495
Total	123 700

2.1.5.3 Autres informations significatives

- Créances ayant enregistré un écart de conversion en monnaie étrangère
 - Gain change latent sur client et dettes fournisseurs au 31/12/2011 : 2 734 €
 - Gain change latent sur autres créances au 31/12/2011 : 11 110 €
- Des avances ont été consenties au profit de la filiale AMT à hauteur de 696 426 € au 31/12/2011.

2.1.6 Disponibilités et divers

2.1.6.1 Différences d'évaluation sur valeurs mobilières de placement

La valeur liquidative des VMP détenues à la date de clôture est de 909 725 €. La valorisation de l'inventaire s'élève à 913 157 €. Cette valorisation représente une plus value latente non comptabilisée en produits de 3 432 €, mais déjà fiscalisée.

2.1.7 Comptes de régularisation

2.1.7.1 Charges constatées d'avance

Ce sont uniquement des charges d'exploitation.

Elles s'élèvent à 44 474 €.

2.2 Passif

2.2.1 Tableau de variation des capitaux propres

	N-1	+	-	N
Capital	170 600	985 423		1 156 023
Primes d'émission,	1 168 736	4 183 674	1 015 499	4 336 911
Réserves légale et réserves statutaires	17 060			17 060
Autres réserves	399 159	576 233	19 975	955 417
Report à nouveau				
Résultat	576 233	- 705 629	576 233	- 705 629
Subventions d'investissement	9 566		9 566	0
Provisions règlementées				
Autres				
Total	2 341 353	5 039 701	1 621 273	5 759 781

2.2.2 Capital

2.2.2.1 Mouvements de l'exercice

Le capital est composé de 1 156 023 actions de 1 euro de valeur nominale (depuis le 18 juillet 2011).

Les mouvements de l'exercice sont décrits ci-après.

	Nombre d'actions	Valeur en capital	Valeur nominale
Position début de l'exercice	17 060	170 600	10 €
• Augmentation de capital par prélèvement sur la prime d'émission		631 220	
• Augmentation de capital en numéraire par offre au public		219 595	
• Conversion des obligations convertibles		114 633	
• Conversion des actions de préférence « P » en actions ordinaires		19 975	
Position fin de l'exercice	1 156 023	1 156 023	1 €

- La catégorie particulière d'actions « A » (5 280 actions au 31/12/2010) a été supprimée.
- La catégorie particulière d'actions « B » (5 280 actions au 31/12/2010) a été convertie en actions ordinaires.
- La catégorie particulière d'actions « P » (6 500 actions au 31/12/2010) a été convertie en actions ordinaires.
- Les obligations convertibles (2 439 obligations au 31/12/2010) ont été converties en actions ordinaires.

2.2.2.2 Autres informations significatives

- Les 2 439 obligations existantes au 31/12/2010 pour un montant égal à 999 990 € ont été converties au cours de l'exercice en 114 633 actions ordinaires.
- Frais d'augmentation de capital

Les coûts relatifs à l'augmentation de capital par émission d'actions nouvelles offertes au public se sont élevés à 576 418 € et sont comptabilisés par imputation sur la prime d'émission, pour son montant net d'impôt, soit 384 279 €.

2.2.3 Dettes financières

La société a obtenue une avance conditionnée de la Coface de 114 772 €. La période de garantie est de 3 ans et la période d'amortissement est de 4 ans.

2.2.3.1 Classement par échéance

Rubrique	Total	A 1 an au plus	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Emprunts Nuger	209 419	59 272	150 147	
OSEO/ANVAR	240 000	80 000	160 000	
OSEO	300 000		225 000	75 000
OSEO Innovation	580 000		348 000	232 000
Emprunts HSBC	379 603	86 830	292 772	
	1 709 022	226 102	1 175 918	307 000

2.2.3.2 Dettes garanties par des sûretés réelles données

Type	Bien donné en garantie	Montant de la dette
Emprunts Nuger	Nantissement fonds de commerce	209 419
Emprunt HSBC	Nantissement fonds de commerce	379 603

2.2.4 Autres dettes

2.2.4.1 Classement par échéance

Toutes les dettes, autres que financières, sont d'échéance inférieure à un an, à l'exception de la dette sur immobilisation dont les échéances sont :

- à moins d'un an : 239 200 €
- de 1 à 5 ans : 119 600 €

2.2.4.2 Charges à payer

Charges à payer	Montant
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	5 448
Emprunts et dettes financières divers	695
Dettes Fournisseurs et Comptes rattachés	137 668
Dettes fiscales et sociales	226 860
Dettes sur immobilisations et Comptes rattachés	358 800
Total	729 471

2.2.5 Comptes de régularisation

2.2.5.1 Composition des produits constatés d'avance

Ce sont uniquement des produits d'exploitations.

Ils s'élèvent au 31/12/2011 à 5 928 €.

3 Informations relatives au compte de résultat

3.1 Autres informations

3.1.1 Production immobilisée

La production immobilisée de l'exercice correspond :

- Au coût de main d'œuvre directe des programmes de recherches activés en « Immobilisations incorporelle en cours » pour 389 945 €.
- Au coût de production d'un matériel cédé ultérieurement en lease back, pour 272 503 €.

3.1.2 Opération sur exercices antérieurs

Une charge à payer d'un montant de 178 477 € comptabilisée à la clôture de l'exercice précédent a été annulée sur l'exercice 2011 à la suite de l'acquisition des brevets par la société.

Cette régularisation améliore le résultat d'exploitation de l'exercice du même montant.

3.1.3 Imposition

La société a constaté les écritures d'impôts suivantes :

3.1.3.1 En produits

- Un Crédit d'Impôt Recherche, remboursé à la société au cours de l'exercice 2012, pour un montant de 155 918 €.
- Un produit d'intégration fiscale résultant de l'intégration de sa filiale SINT-TECH, pour un montant de 44 047 €.

3.1.3.2 En charges

Une charge d'impôt théorique, correspondant aux économies d'impôt futures résultant de la déduction fiscale des frais d'émission imputés sur la prime d'émission, pour un montant de 192 139 €.

4 Autres informations

4.1 Engagements et opérations non inscrites au bilan

4.1.1 Engagements financiers donnés et reçus

- les engagements en matière de pensions ou d'indemnités assimilées

Engagements retraite	Provisionné	Non provisionné	Total
I. D. R.		78 808	78 808

- Description des méthodes actuarielles et principales hypothèses économiques retenues :

L'engagement de retraite est calculé selon la méthode des unités de crédits projetés :

- Taux d'actualisation : 4.14 %
- Taux annuel moyen d'évolution des rémunérations (inflation comprise) : 2 %
- Le Taux de turnover moyen

Droits individuels à la formation

Droits individuels à la formation	Volume d'heures de formation
Cumul des droits acquis par les salariés au cours de l'exercice	774
Cumul n'ayant pas fait l'objet d'une demande des salariés	2 797

4.1.2 Engagements pris en matière de crédit-bail

	Immobilier	Mobilier	Total
Redevances restant à payer :			
• A 1 an au plus		147 792	147 792
• A plus d'1 an et 5 ans au plus		214 019	214 019
• A plus de 5 ans			
Total		361 811	361 811

**Frédéric LAVE
COMMISSAIRE AUX COMPTES
INSCRIT PRES LA COUR D'APPEL DE RIOM
21, rue Colbert
63000 CLERMONT-FERRAND**

**PHENIX SYSTEMS SA
Parc Européen d'Entreprises
Rue Richard Wagner**

63200 RIOM

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES COMPTES CONSOLIDES**

**EXERCICE SOCIAL 2011
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 31 DECEMBRE 2011**

Frédéric LAVÉ
COMMISSAIRE AUX COMPTES
INSCRIT PRES LA COUR D'APPEL DE RIOM
21, rue Colbert
63000 CLERMONT-FERRAND

SA PHENIX SYSTEMS
Parc Européen d Entreprises
Rue Richard Wagner

63200 RIOM

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES
CONSOLIDES EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011**

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui m'a été confiée par votre assemblée du 23 juin 2004, je vous présente mon rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2011 sur :

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

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

I. Opinion sur les comptes consolidés

J'ai effectué mon 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. J'estime que les éléments que j'ai collectés sont suffisants et appropriés pour fonder mon opinion.

Je certifie que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, 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.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, j'attire votre attention sur le point suivant exposé dans la note 9.11 de l'annexe concernant l'extourne d'une charge à payer 2010 n'ayant pas eu de contre-partie en 2011 et qui impacte le résultat d'exploitation du même montant.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de mes appréciations, je vous informe que les appréciations auxquelles j'ai procédé ont notamment porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes consolidés et sur la présentation d'ensemble des comptes consolidés.

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

III. Vérification spécifique

J'ai 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.

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

Fait à CLERMONT-FERRAND
Le 25 avril 2012.


Le Commissaire aux Comptes
Frédéric LAVÉ