

**SEREC AUDIT**

Commissaire aux Comptes  
21, rue Leriche  
75015 PARIS

**SECAP**

Commissaire aux Comptes  
43, boulevard Malesherbes  
75008 PARIS

**COFIGEO**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
28, boulevard Kellermann  
75013 PARIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2008**

**SEREC AUDIT**

Commissaire aux Comptes  
21, rue Leriche  
75015 PARIS

**SECAP**

Commissaire aux Comptes  
43, boulevard Malesherbes  
75008 PARIS

**COFIGEO**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
28, boulevard Kellermann  
75013 PARIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES ANNUELS  
Exercice clos le 31 décembre 2008**

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société COFIGEO, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

## 1 – OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

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

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

## 2 – JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

la note A5 de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatives à la valorisation des titres de participation.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe, et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

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

## 3 – VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels ;
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux

engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

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

Fait à Paris, le 6 avril 2009

Les Commissaires aux Comptes

SEREC AUDIT



Dominique GAYNO

SECAP



Michel MONOD

**BILAN**

| MONTANT (en K€)                          |                 |               |               | 2008          | 2007          |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| ACTIF                                    | Note            | BRUT          | AMORT & PROV' | NET           | NET           |
| <b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>                  |                 |               |               |               |               |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>     |                 |               |               |               |               |
| Concessions, brevets & droits similaires | A3/B1           | 1             | 1             |               |               |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>       |                 |               |               |               |               |
| Autres immobilisations corporelles       | A4/B2           | 18            | 13            | 5             | 2             |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>       |                 |               |               |               |               |
| Titres de participation                  | A5/B3           | 11 315        | 152           | 11 162        | 11 162        |
| Prêts                                    | B3              | 848           |               | 848           | 977           |
| Autres immobilisations financières       | B3              | 3 811         |               | 3 811         | 3 818         |
| <b>TOTAL (I)</b>                         |                 | <b>15 993</b> | <b>166</b>    | <b>15 827</b> | <b>15 960</b> |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                   |                 |               |               |               |               |
| <b>CRÉANCES</b>                          |                 |               |               |               |               |
| Clients et comptes rattachés             | B4              | 153           |               | 153           | 152           |
| Autres créances                          | B5              | 8 669         |               | 8 669         | 3 871         |
| <b>DIVERS</b>                            |                 |               |               |               |               |
| Valeurs mobilières de placement          | B3.1.7/B3.2.6/B | 1 419         |               | 1 419         | 5 540         |
| Dont actions propres : 142 K€            | 2.1.7           |               |               |               |               |
| Disponibilités                           |                 | 245           |               | 245           | 47            |
| <b>COMPTE DE RÉGULARISATION</b>          |                 |               |               |               |               |
| Charges constatées d'avance              |                 | 19            |               | 19            | 1             |
| <b>TOTAL (II)</b>                        |                 | <b>10 505</b> |               | <b>10 505</b> | <b>9 611</b>  |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I + II)</b>            |                 | <b>26 498</b> | <b>166</b>    | <b>26 332</b> | <b>25 571</b> |

| MONTANT (en K€)                                   |        | Note | Avant répartition |               |
|---|--------|------|-------------------|---------------|
| PASSIF  |        |      | 2008              | 2007          |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                           |        |      |                   |               |
| Capital social                                    | B7     |      | 1 191             | 1 272         |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...       |        |      |                   |               |
| Ecarts de réévaluation                            | B8     |      | 716               | 716           |
| Réserve légale                                    |        |      | 176               | 176           |
| Autres réserves                                   | B8/B9  |      | 9 824             | 8 265         |
| Report à nouveau                                  |        |      | 11                | 82            |
| <b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)</b> |        |      | <b>1 045</b>      | <b>2 446</b>  |
| <b>TOTAL (I)</b>                                  | B10    |      | <b>12 964</b>     | <b>12 958</b> |
| <b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>         |        |      |                   |               |
| Provisions pour risques                           | A8/B11 |      | 200               | 200           |
| Provisions pour charges                           |        |      | 6                 | 2             |
| <b>TOTAL (II)</b>                                 |        |      | <b>206</b>        | <b>202</b>    |
| <b>DETTES</b>                                     |        |      |                   |               |
| Emprunts et dettes auprès des ets de crédit       | B12    |      | 848               | 977           |
| Emprunts et dettes financières divers             |        |      | -                 | -             |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés          | B13    |      | 199               | 401           |
| Dettes fiscales et sociales                       | B14    |      | 71                | 83            |
| Autres dettes                                     | B15    |      | 12 035            | 10 932        |
| <b>COMPTE DE RÉGULARISATION</b>                   |        |      |                   |               |
| Produits constatés d'avance                       | B16    |      | 9                 | 18            |
| <b>TOTAL (III)</b>                                |        |      | <b>13 162</b>     | <b>12 410</b> |
| <b>TOTAL GÉNÉRAL (I à III)</b>                    |        |      | <b>26 332</b>     | <b>25 571</b> |

**COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE**

| MONTANT (en K€)   | Note      | Exercice clos |              |
|---|-----------|---------------|--------------|
|   |           | 31/12/2008    | 31/12/2007   |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>  |           |               |              |
| Ventes de marchandises  |           |               |              |
| Production vendue : - biens   |           |               |              |
| - services  |           | 628           | 533          |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>   | <b>C1</b> | <b>628</b>    | <b>533</b>   |
| Reprises s/amortissements & provisions, transfert de charges          | C2        | 194           | 103          |
| Autres produits   | C3        | 413           | 396          |
| <b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)</b>                          |           | <b>1 234</b>  | <b>1 032</b> |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>   |           |               |              |
| Autres achats et charges externes                                     | C4        | 633           | 532          |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                 |           | 72            | 55           |
| Salaires et traitements   | C5        | 259           | 188          |
| Charges sociales  | C5        | 104           | 78           |
| <b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>                                       |           |               |              |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements                    |           | 2             | 1            |
| Sur actif circulant : dotations aux provisions                        |           |               |              |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions                    |           | 3             |              |
| Autres charges  | C6        | 22            | 25           |
| <b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)</b>                          |           | <b>1 094</b>  | <b>880</b>   |
| <b>1 - RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                           |           | <b>140</b>    | <b>152</b>   |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>  |           |               |              |
| Produits des autres valeurs mobil. & créances de l'actif immob        |           | 587           | 473          |
| Autres intérêts et produits assimilés                                 |           | 430           | 455          |
| Reprises sur provisions et transfert de charges                       |           |               | 2 775        |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement         |           |               |              |
| <b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (III)</b>                            | <b>C7</b> | <b>1 018</b>  | <b>3 703</b> |
| <b>CHARGES FINANCIÈRES</b>  |           |               |              |
| Dotations financières aux amortissements & provisions                 |           |               |              |
| Intérêts et charges assimilés   |           | 590           | 598          |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement        |           |               |              |
| <b>TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES (IV)</b>                             | <b>C8</b> | <b>590</b>    | <b>598</b>   |
| <b>2 - RÉSULTAT FINANCIER (III - IV)</b>                              |           | <b>428</b>    | <b>3 105</b> |
| <b>3 - RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS (I - II + III - IV)</b>          |           | <b>568</b>    | <b>3 258</b> |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>   |           |               |              |
| Produits exceptionnels s/opérations de gestion                        |           |               |              |
| Produits exceptionnels s/opérations en capital                        | C9        | 9             | 4 624        |
| Reprises sur provisions & transferts de charges                       | C10       | 200           |              |
| <b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (V)</b>                           |           | <b>209</b>    | <b>4 624</b> |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>  |           |               |              |
| Charges exceptionnelles s/opérations de gestion                       |           |               |              |
| Charges exceptionnelles s/opérations en capital                       | C9        | 124           | 5 170        |
| Pour risques & charges : dotations aux provisions                     | C10       | 200           | 200          |
| <b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (VI)</b>                         |           | <b>324</b>    | <b>5 370</b> |
| <b>4 - RÉSULTAT EXCEPTIONNEL (VVI - VI)</b>                           |           | <b>-115</b>   | <b>-746</b>  |
| Impôts sur les bénéfices  | C12/C11   | -591          | 65           |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V)</b>                               |           | <b>2 461</b>  | <b>9 359</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VII)</b>                         |           | <b>1 316</b>  | <b>6 913</b> |
| <b>5 - BÉNÉFICE OU PÉRIÉ (total des produits - total des charges)</b> |           | <b>1 045</b>  | <b>2 446</b> |

## **Principes et méthodes comptables.**

## **PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES**

### **A1 - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE -**

En date du 30 avril 2008, l'assemblée générale a autorisé le directoire en application des articles L 225-209 du code de commerce, à annuler 5047 actions auto-détenues. Une réduction de capital d'un montant de 81 k€ a été constatée ainsi qu'une imputation de la différence entre la valeur comptable des actions annulées et leur valeur nominale sur les réserves disponibles pour un montant de 591 k€.

### **A2 - PRINCIPES GÉNÉRAUX -**

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

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices,

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

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

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

### **A3 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES -**

Il s'agit de logiciels amortis sur 3 à 5 ans en linéaire.

### **A4 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES -**

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, frais accessoires inclus.

Les durées moyennes d'amortissements retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

- Autres immobilisations.....5 à 10 ans

### **A5 - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES -**

Les immobilisations financières ont fait l'objet d'une réévaluation selon la loi de 1976 en décembre 1979 (valeur 1976).

#### **a) Titres de participation :**

La valeur brute est constituée par le coût d'achat y compris frais de droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes liés à l'acquisition des titres de participation. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence. La valeur d'inventaire correspond à la valeur d'utilité laquelle est déterminée en fonction de la quote-part de situation nette, du prix du marché ou des perspectives de rentabilité.

#### **b) Prêts :**

Les prêts sont dépréciés lorsque la probabilité de remboursement n'est pas certaine.

### **A6 - CRÉANCES -**

#### **a) Créances clients :**

Les créances sont valorisées à leur valeur historique, une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

#### **b) Autres créances :**

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la probabilité de récupération est incertaine.



**A7 - VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT -**

Pour les titres cotés une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire est supérieure à la valeur boursière.

**A8 - PROVISION POUR INDEMNITES DE DEPART EN RETRAITE -**

Le calcul de l'indemnité de départ en retraite (méthode rétrospective) effectué sur les bases de la convention collective prend en compte :

- l'ancienneté,
- l'âge,
- le salaire,
- la probabilité d'être en vie et d'être présent à l'âge du départ en retraite.

## **Notes sur le bilan.**

**B - NOTES SUR LE BILAN****B1 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

| MONTANTS (EN K€) | AU<br>31/12/2008 | 2008  |        | 2007  |        |
|------------------|------------------|-------|--------|-------|--------|
|                  |                  | AUGM. | DIMIN. | AUGM. | DIMIN. |
| Brut             | 1                | 0     | 0      |       | 19     |
| Amortissements   | 1                | 0     | 0      |       | 19     |

**B2 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

| MONTANTS (EN K€) | AU<br>31/12/2008 | 2008  |        | 2007  |        |
|------------------|------------------|-------|--------|-------|--------|
|                  |                  | AUGM. | DIMIN. | AUGM. | DIMIN. |
| Brut             | 18               | 5     | 0      | 1     | 4      |
| Amortissements   | 13               | 2     | 4      | 1     | 4      |

**B3 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES****a) Titres de participation**

| MONTANTS (EN K€) | 2008          |            | 2007          |              |
|------------------|---------------|------------|---------------|--------------|
|                  | BRUT          | DEPRECIAT. | BRUT          | DEPRECIATION |
| Report antérieur | 11 315        | 152        | 16 231        | 2 927        |
| Diminution (2)   |               |            | -4 916        | -2 775       |
| <b>TOTAL (1)</b> | <b>11 315</b> | <b>152</b> | <b>11 315</b> | <b>152</b>   |

(1) détail de la réévaluation au B3.2.8

(2) Variation liée exclusivement à la sortie de la société Entr'acte

**b) Autres immobilisations financières**

| MONTANTS EN K€                      | 2008         | 2007         |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Prêts                               | 848          | 977          |
| Dépôts et cautionnements divers (1) | 3 811        | 3 818        |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>4 660</b> | <b>4 795</b> |
| Dont : A - 1 an                     | 1 440        | 941          |
| A + 1 an                            | 3 220        | 3 854        |
| Dont Entreprises liées              | 848          | 977          |

(1) Dont 3 800 k€ de valeurs mobilières nantées en garantie de cautions bancaires accordées pour le compte de Cofigéo :

|   |       |       |
|---|-------|-------|
| au titre de la garantie de passif dans le cadre de la cession des titres Entr'acte  | 500   | 500   |
| au titre du crédit vendeur dans le cadre de l'opération d'acquisition du fonds de commerce "sauce tomates pour pâtes de Nestlé France". | 3 300 | 3 300 |

**B4- CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS**

| MONTANTS (EN K€)          | 2008 | 2007 |
|---------------------------|------|------|
| Montant en fin d'exercice | 153  | 152  |
| Dont : Entreprises liées  | 153  | 102  |

**B5- AUTRES CRÉANCES**

| MONTANTS (EN K€)                   | 2008         | 2007         |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Etat IS                            | 433          | 378          |
| Etat TVA                           | 38           | 62           |
| Entreprises liées :                |              |              |
| - Compte de gestion Trésorerie R&R | 7 545        | 3 432        |
| - C/C intégration fiscale R&R      | 651          |              |
| Divers                             | 2            |              |
| <b>MONTANT EN FIN D'EXERCICE</b>   | <b>8 669</b> | <b>3 871</b> |
| <b>DEPRECIATION</b>                |              |              |

**B6- VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT**

| <i>MONTANTS (EN K€)</i>                |           | 2008   | 2007  |
|--|-----------|--------|-------|
| Montant brut en fin d'exercice         |           | 5 219  | 5 540 |
| Dont Actif immobilisé (VMP nanties)    |           | 3 800  | 3 800 |
| Dont actions propres                   |           | 142    | 813   |
| Dont OPCVM                             |           | 5 078  | 4 727 |
| Valeurs d'inventaire en fin d'exercice |           | 5 356  | 5 881 |
| Nombre d'actions propres               |           | 1 000  | 6 047 |
| Mouvements actions propres :           |           |        |       |
|  | En nombre | -5 047 |       |
|  | En K€     | -671   |       |

**B7- CAPITAL**

La valeur nominale des titres est de 16 €

| <i>CATEGORIES DE TITRES</i>    | <i>NOMBRE DE TITRES</i> |               |
|--------------------------------|-------------------------|---------------|
|                                | 2008                    | 2007          |
| Actions ordinaires nominatives | 44 879                  | 31 747        |
| Actions ordinaires au porteur  | 28 574                  | 41 706        |
| Actions propres                | 1 000                   | 6 047         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>74 453</b>           | <b>79 500</b> |

Principaux actionnaires : M.P.F. > 1/3

**B8 - RÉSERVES**

Ecarts de réévaluation (réévaluation légale 1976)

| <i>MONTANTS (EN K€)</i>            | 2008       | 2007       |
|------------------------------------|------------|------------|
| Titres société RAYNAL & ROQUELAURE | 716        | 716        |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>716</b> | <b>716</b> |

Le montant des autres réserves d'un montant de 9 824 k€ comprend une quote part indisponible correspondante au coût d'achat par la société de ses propres actions soit 142 k€ au 31 décembre 2008.

**B9- AFFECTATION DU RESULTAT**

| <i>MONTANTS (EN K€)</i> | 2008         | 2007         |
|-------------------------|--------------|--------------|
| <b>ORIGINES</b>         |              |              |
| Résultat de l'exercice  | 1 045        | 2 446        |
| Report à nouveau        | 11           | 82           |
| <b>TOTAL</b>            | <b>1 056</b> | <b>2 528</b> |
| <b>AFFECTATION</b>      |              |              |
| Report à nouveau        | 108          | 11           |
| Autres réserves         | 576          | 2 150        |
| Dividendes              | 372          | 367          |
| <b>TOTAL</b>            | <b>1 056</b> | <b>2 528</b> |

**B10- TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

| <i>MONTANTS (EN K€)</i>  | 2008          | 2007          |
|--|---------------|---------------|
| <i>Capitaux propres à la clôture de l'exercice n-1 avant affectation</i> | <b>10 512</b> | <b>11 821</b> |
| Affectation du résultat à la situation nette par l'AGO                   | 2 446         | -1 016        |
| <i>Capitaux propres à l'ouverture de l'exercice n</i>                    | <b>12 958</b> | <b>10 806</b> |
| <i>Variations en cours d'exercice :</i>                                  |               |               |
| Variation du capital   | -81           |               |
| Variation des primes, réserves, report à nouveau                         | -958          | -294          |
| <i>Autres variations</i>   |               |               |

**B11 - PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

| Situation et mouvements (en k€)          | Augmentation                     |                         | Diminution      |                     | Provision à la fin de l'exercice |
|--|----------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------------|----------------------------------|
|  | Provision au début de l'exercice | Dotations de l'exercice | Montant utilisé | Montant non utilisé |                                  |
| Indemnités départ en retraite            | 2                                | 3                       |                 |                     | 6                                |
| Provision pour charge / litige entr'acte | 200                              | 200                     | 124             | 76                  | 200                              |
| <b>Fiscalité</b>                         | <b>Déductible</b>                |                         | <b>2008</b>     |                     |                                  |
| Indemnités départ en retraite            | Non                              |                         | 6               |                     |                                  |
| Provisions pour risques & charges        | Oui                              |                         | 200             |                     |                                  |
| <b>TOTAL</b>                             |                                  |                         | <b>206</b>      |                     |                                  |

Dans le cadre de la cession de la société Entr'acte il existe un litige avec l'acheteur quant à certaines réclamations. Ces réclamations apparaissent injustifiées et n'ont donc pas été provisionnées.

En application des dispositions de la convention de cession, une procédure d'arbitrage est en cours. Les honoraires et frais de cette procédure ont été estimés et provisionnés à hauteur de 200 k€.

**B12 - EMPRUNTS ET DETTES AUPRES DES ÉTABLISSEMENTS DE CREDIT**

| MONTANTS (EN K€)                  | 2008       | 2007       |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Emprunt auprès d'un Ets de crédit | 848        | 969        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>848</b> | <b>969</b> |
| Dont : A - 1 an                   | 139        | 127        |
| Entre 1 et 5 ans                  | 709        | 564        |
| Plus de 5 ans                     |            | 277        |

**B13 - FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS**

| MONTANTS (EN K€)              | 2008 | 2007 |
|-------------------------------|------|------|
| Montant en fin d'exercice     | 199  | 401  |
| Dont charges à payer :        |      |      |
| - Publication                 | 17   | 19   |
| - Honoraires                  | 63   | 355  |
| - Commissions sur transaction | 111  |      |
| - Divers                      | 2    |      |
| Dont : A - 1 an               | 199  | 401  |

**B14 - DETTES FISCALES ET SOCIALES**

| MONTANTS (EN K€)         | 2008      | 2007      |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Personnel                | 25        | 23        |
| Organismes sociaux       | 40        | 55        |
| Etat Autres              | 6         | 5         |
| <b>TOTAL</b>             | <b>71</b> | <b>83</b> |
| Dont : A - 1 an          | 71        | 83        |
| Congés à payer           | 13        | 13        |
| Charges fiscales à payer | 6         | 5         |

**B15 - AUTRES DETTES**

| MONTANTS (EN K€)                               | 2008          | 2007          |
|--|---------------|---------------|
| Comptes de gestion de trésorerie filiales :    |               |               |
| - Compte de gestion de trésorerie R&R Provence | 11 571        | 10 592        |
| Comptes courant intégration fiscale :          |               |               |
| - Compte courant R&R                           | 430           | 310           |
| - Compte courant Entr'acte                     | 0             | 8             |
| - Compte courant R&R Provence                  | 7             | 4             |
| Jetons de présence                             | 17            | 17            |
| Créditeurs divers                              | 9             | 1             |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>12 035</b> | <b>10 932</b> |
| Dont : A - 1 an                                | 12 035        | 10 932        |
| Charges à payer                                | 25            | 17            |
| Entreprises liées                              | 12 008        | 10 906        |

**B16 - PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE**

| MONTANTS (EN K€)          | 2008     | 2007      |
|---------------------------|----------|-----------|
| Plus value sur lease back | 9        | 18        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>9</b> | <b>18</b> |

**B17 - INVENTAIRE DES VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT**

|                           | QUANTITE | MONTANTS (EN K€) |
|---------------------------|----------|------------------|
| COFIGEO - Actions propres | 1 000    | 142              |
| OPCVM Trésorerie (CIC)    | 19 987   | 3 487            |
| OPCVM Trésorerie (CIC)    | 17 011   | 1 084            |
| OPCVM FCP (CIC)           | 2 357    | 506              |
| <b>TOTAL</b>              |          | <b>5 219</b>     |

## **Notes sur le compte de résultat.**

**C - NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT****C1 - CHIFFRE D'AFFAIRES**

| MONTANTS (EN K€)                | 2008       | 2007       |
|---------------------------------|------------|------------|
| Production vendue de services : |            |            |
| - ENTR'ACTE                     |            | 39         |
| - RAYNAL & ROQUELAURE PROVENCE  | 263        | 275        |
| - RAYNAL & ROQUELAURE           | 365        | 218        |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>628</b> | <b>533</b> |

**C2 - PROVISIONS ET REPRISES D'EXPLOITATION ET TRANSFERT DE CHARGES**

| MONTANTS (EN K€)                    | 2008       |          | 2007       |          |
|-------------------------------------|------------|----------|------------|----------|
|                                     | REPRISE    | DOTATION | REPRISE    | DOTATION |
| Transfert charges                   | 194        |          | 57         |          |
| Provision sur créances              |            |          | 7          |          |
| Prov. indemnités départ en retraite |            | 3        | 39         |          |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>194</b> | <b>3</b> | <b>103</b> |          |

**C3 - AUTRES PRODUITS**

| MONTANTS (EN K€) | 2008       | 2007       |
|------------------|------------|------------|
| Loyers           | 413        | 393        |
| Divers           |            | 3          |
| <b>TOTAL</b>     | <b>413</b> | <b>396</b> |

**C4 - AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES**

Entreprises liées au 31/12/2008 : 2 K€, au 31/12/2007 : 29 K€

**C5 - SALAIRES & CHARGES SOCIALES**

## a) Rémunérations des dirigeants

Le montant des rémunérations nettes et des avantages de toute nature versés aux membres des organes de direction, d'administration et de surveillance s'élèvent à 198 k€ dont 18 k€ au titre des jetons de présence.

## b) Effectifs salariés

|                     | 2008     | 2007     |
|---------------------|----------|----------|
| Cadres & dirigeants | 2        | 2        |
| Agent de maîtrise   |          | 1        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>2</b> | <b>3</b> |

**C6 - AUTRES CHARGES**

| MONTANTS (EN K€)   | 2008      | 2007      |
|--------------------|-----------|-----------|
| Jetons de présence | 18        | 17        |
| Divers             | 4         | 8         |
| <b>TOTAL</b>       | <b>22</b> | <b>25</b> |



**C7 - PRODUITS FINANCIERS**

| MONTANTS (EN K€)                            | 2008         | 2007         |
|---|--------------|--------------|
| Produits de participation                   | 498          | 378          |
| Produits financiers de placement            | 220          | 327          |
| Intérêts des prêts                          | 38           | 18           |
| Intérêts de compte de gestion de trésorerie | 262          | 204          |
| Reprise de provisions sur titres ENTR'ACTE  |              | 2 775        |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>1 018</b> | <b>3 703</b> |
| Dont Entreprises liées :                    | 798          | 600          |

**C8 - CHARGES FINANCIERES**

| MONTANTS (EN K€)                      | 2008       | 2007       |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Intérêts d'emprunt                    | 36         | 17         |
| Autres Intérêts et charges assimilées | 553        | 581        |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>590</b> | <b>598</b> |
| Dont Entreprises liées :              | 552        | 580        |

**C9 - PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS DE CAPITAL**

| MONTANTS (EN K€)         | 2008     |            | 2007         |              |
|--------------------------|----------|------------|--------------|--------------|
|                          | PRODUITS | CHARGES    | PRODUITS     | CHARGES      |
| Cession titres ENTR'ACTE |          | 124        | 4 615        | 5 170        |
| Divers                   | 9        |            | 9            |              |
| <b>TOTAL</b>             | <b>9</b> | <b>124</b> | <b>4 624</b> | <b>5 170</b> |

**C10 - PROVISIONS ET TRANSFERT DE CHARGES EXCEPTIONNELLES**

| MONTANTS (EN K€)                          | 2008       |            | 2007     |            |
|---|------------|------------|----------|------------|
|   | PRODUITS   | CHARGES    | PRODUITS | CHARGES    |
| Provision pour risque - cession Entr'acte | 200        | 200        |          | 200        |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>200</b> | <b>200</b> |          | <b>200</b> |

**C11 - IMPOTS SUR LES BÉNÉFICES**

a) Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

| NATURE DES DIFFERENCES TEMPORAIRES                       | MONTANT    |
|--|------------|
| <b>ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS</b>           |            |
| Provisions non déductibles l'année de comptabilisation : |            |
| . Contribution sociale de solidarité                     | 2          |
| . Ecart de valeurs liquidatives sur OPCVM                | 137        |
| . Indemnités de départ à la retraite                     | 6          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>145</b> |

**SA COFIGEO**

## b) Ventilation de l'impôt

|  | <i>RESULTAT AVANT IMPOTS</i> | <i>IMPOTS</i><br><i>[(+ produit, -) charge]</i> |
|--|------------------------------|---|
| Résultat courant                         | 568                          |   |
| Résultat exceptionnel (et participation) | -115                         |   |
| Résultat comptable                       | 1 636                        | 591   |

**C12 - INTÉGRATION FISCALE**

La société COFIGEO a exercé l'option pour le régime de l'intégration fiscale prévu aux articles 223 A et suivants du Code général des impôts.

Le Groupe COFIGEO a choisi de régler le mode de répartition financière de l'ensemble des conséquences de l'intégration fiscale dans le cadre d'une convention dite « de neutralité et de l'administration ».

Il est retenu le principe de neutralité par lequel, dans la mesure du possible, chaque société du groupe doit constater dans ses comptes pendant toute la durée de l'intégration une charge ou un produit d'impôt sur les sociétés, de contributions additionnelles et d'imposition forfaitaire annuelle, analogue à celui qu'elle aurait constaté si elle n'avait pas été intégrée.

Le périmètre d'intégration fiscale comprend les sociétés suivantes :

- COFIGEO
- RAYNAL & ROQUELAURE
- RAYNAL & ROQUELAURE PROVENCE

La société COFIGEO a comptabilisé au titre de l'exercice clos au 31/12/2008 un produit d'impôt de 591 k€ dans le cadre de cette convention.

## **Autres informations.**

**D - AUTRES INFORMATIONS****D1 - ENGAGEMENTS FINANCIERS**

a) Cautions, avals et garanties (en K€)

| CATEGORIES                        | 2008  | 2007  | 2006  |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|
| <b>ENGAGEMENTS DONNÉS</b>         |       |       |       |
| Avals et cautions                 | 1 174 | 3 057 | 4 852 |
| Plafond de garantie de passif (1) | 1 000 | 1 500 |       |

(1) Montant plafonné de la garantie de passif / cession INTRACTE. Ce plafonnement sera ramené à 1 000 000 € pour toute notification entre le 1er janvier 2009 et le 31 décembre 2009 et à 500 000 € pour toute notification entre le 1er janvier 2010 et le 31 mars 2011.

b) Dettes garanties par des sûretés réelles (en K€) : Néant

**D2 - CRÉDIT BAIL**

Ce crédit-bail concerne un ensemble immobilier sis à Ivry-sur-Seine, loué par COFIGEO à la société FRAIS SERVICE DISTRIBUTION.

a) Immobilisations

|               | COUT D'ENTREE<br>(en K€) | AMORTISSEMENTS THEORIQUES |           |           | Au 31/12/2008 | VALEUR NETTE<br>(en K€) |
|---------------|--------------------------|---------------------------|-----------|-----------|---------------|-------------------------|
|               |                          | 2008                      | 2007      | 2006      |               |                         |
| Terrains      | 562                      |                           |           |           |               | 562                     |
| Constructions | 1 115                    | 37                        | 37        | 37        | 409           | 706                     |
| <b>TOTAL</b>  | <b>1 677</b>             | <b>37</b>                 | <b>37</b> | <b>37</b> | <b>409</b>    | <b>1 268</b>            |

b) Engagements

| NATURE       | REDEVANCES (K€) |            |            |                 |              |          |            |
|--------------|-----------------|------------|------------|-----------------|--------------|----------|------------|
|              | PAYÉES          |            |            | RESTANT A PAYER |              |          |            |
|              | 2008            | 2007       | 2006       | - 1 an          | 1 an à 5 ans | + 5 ans  | TOTAL      |
| Construction | 206             | 205        | 198        | 106             |              |          | 106        |
| <b>TOTAL</b> | <b>206</b>      | <b>205</b> | <b>198</b> | <b>106</b>      | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>106</b> |

**D3 - FILIALES ET PARTICIPATIONS**

| (en K€) | Capital (en K€) | Réserve report à nouveau avant affectation résultat | Quote-part capital détenue en % | Valeur comptable titres détenus | Prêts & avances consentis aux sociétés non encore | Montant caution & avals donnés par la société | C.A. HT | Bénéfice ou perte | Dividendes encaissés par la Sic |
|---------|-----------------|---|---------------------------------|---------------------------------|---|---|---------|-------------------|---------------------------------|
|         |                 |   |                                 | BRUT                            | NET   |   |         |                   |                                 |

**Renseignements Détaillés**

Filiales (50 % au moins du capital détenu par la société) :

| <b>RAYNAL &amp; ROQUELAURE</b>          |        |        |        |        |        |       |       |         |      |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|------|
| 2008                                    | 3 024  | 9 405  | 100.00 | 10 162 | 10 162 | 7 508 | 3 300 | 253 840 | 1662 |
| 2007                                    | 3 024  | 9 757  | 100.00 | 10 162 | 10 162 | 3 405 | 3 300 | 207 280 | 49   |
| 2006                                    | 3 024  | 10 287 | 100.00 | 10 162 | 10 162 | 3 238 |       | 191 036 | 359  |
| <b>RAYNAL &amp; ROQUELAURE PROVENCE</b> |        |        |        |        |        |       |       |         |      |
| 2008                                    | 20 723 | 3 094  | 100.00 | 1 000  | 1 000  | 841   |       | 95 252  | -780 |
| 2007                                    | 20 723 | 3 241  | 100.00 | 1 000  | 1 000  | 969   |       | 91 905  | 57   |
| 2006                                    | 20 723 | 3 071  | 100.00 | 1 000  | 1 000  | 145   |       | 89 328  | -93  |

**D4 - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**

| MONTANTS (En K€)  | 31/12/2008    | 31/12/2007    |
|---|---------------|---------------|
| <b>Résultat net</b>   | <b>1 045</b>  | <b>2 436</b>  |
| +/- Dotations nettes aux amortissements et provisions                 | -4            | -2 619        |
| +/- Plus-values et moins values de cession                            | 124           | 555           |
| <b>Capacité d'autofinancement (A)</b>                                 | <b>1 164</b>  | <b>382</b>    |
| +/- Impôts versé (B)  |               |               |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (C)        | -259          | 19            |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A + B + C)</b> | <b>905</b>    | <b>401</b>    |
| - Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles         | -5            | -1            |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières       | -124          | 4 361         |
| +/- Variation des prêts et avances consentis                          | 128           | -993          |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)</b> |               | <b>3 367</b>  |
| +/- Rachats et reventes d'actions propres                             | -671          |               |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la sté mère                   | -367          | -294          |
| - Remboursements d'emprunts   | -127          | -24           |
| +/- Autres flux liés aux opérations de financement                    | -3 662        | -4 482        |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>   | <b>-4 828</b> | <b>-3 799</b> |
| <b>Variations de trésorerie (D + E + F)</b>                           | <b>-3 923</b> | <b>-32</b>    |
| Trésorerie d'ouverture  | 5 587         | 5 619         |
| Trésorerie de clôture   | 1 664         | 5 587         |

**SEREC AUDIT**

Commissaire aux Comptes  
21, rue Leriche  
75015 PARIS

**S E C A P**

Commissaire aux Comptes  
43, boulevard Malesherbes  
75008 PARIS

**COFIGEO**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
28, boulevard Kellermann  
75013 PARIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES CONSOLIDES  
Exercice clos le 31 décembre 2008**

**SEREC AUDIT**

Commissaire aux Comptes  
21, rue Leriche  
75015 PARIS

**S E C A P**

Commissaire aux Comptes  
43, boulevard Malesherbes  
75008 PARIS

**COFIGEO**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
28, boulevard Kellermann  
75013 PARIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS  
Exercice clos le 31 décembre 2008**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

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

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

## 1 - OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES

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

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

## 2 - JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

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

La note B1 de l'annexe expose les principes de consolidation et notamment sur les normes d'application obligatoires en IFRS.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

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

## 3 - VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé à la vérification spécifique prévue par la loi des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe.

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

Fait à Paris, le 6 avril 2009

Les Commissaires aux Comptes

SEREC AUDIT



**Dominique GAYNO**

S E C A P



**Michel MONOD**



**BILAN CONSOLIDÉ**

| (en K€)                                 |  | Note  | 31/12/2008    | 31/12/2007    |
|---|--|-------|---------------|---------------|
| <b>ACTIF</b>                            |  |       |               |               |
| <b>ACTIF NON-COURANT</b>                |  |       |               |               |
| Immobilisations incorporelles           |  | C1/E2 | 2 274         | 2 236         |
| Immobilisations corporelles             |  | C2/E2 | 23 668        | 23 021        |
| Immeuble de placement                   |  | C2/E2 | 1 169         | 1 206         |
| Créances et autres actifs financiers    |  | C3    | 2 518         | 3 878         |
| <b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>          |  |       | <b>29 628</b> | <b>30 341</b> |
| <b>ACTIF COURANT</b>                    |  |       |               |               |
| Stocks et en-cours                      |  | C5    | 20 215        | 21 741        |
| Clients et comptes rattachés            |  |       | 29 018        | 20 407        |
| Autres actifs courants                  |  | C6    | 8 281         | 7 710         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie |  | C7    | 2 202         | 5 597         |
| <b>TOTAL ACTIF COURANT</b>              |  |       | <b>59 716</b> | <b>55 455</b> |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                      |  |       | <b>89 344</b> | <b>85 796</b> |

| (en K€)   |  | Note | 31/12/2008    | 31/12/2007    |
|---|--|------|---------------|---------------|
| <b>PASSIF</b>   |  |      |               |               |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |  |      |               |               |
| Capital émis  |  |      | 1 191         | 1 272         |
| Réserves consolidées  |  |      | 38 195        | 37 547        |
| Titres en auto-contrôle   |  |      | -142          | -813          |
| Résultat de l'exercice  |  |      | 1 222         | 1 606         |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>                                   |  |      | <b>40 467</b> | <b>39 612</b> |
| <b>PASSIF NON COURANT</b>                                       |  |      |               |               |
| Emprunts et dettes financières à long terme                     |  | C8-2 | 6 972         | 6 583         |
| Provisions à long terme   |  | C8-1 | 1 990         | 2 052         |
| Impôts différés   |  | C4   | 1 987         | 1 366         |
| Autres passifs  |  | C9   | 216           | 215           |
| <b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>                                 |  |      | <b>11 165</b> | <b>10 216</b> |
| <b>PASSIF COURANT</b>   |  |      |               |               |
| Fournisseurs et comptes rattachés                               |  |      | 28 417        | 26 242        |
| Dettes bancaires à court terme                                  |  | C7   | 27            | 73            |
| Partie courante des emprunts et dettes financières à long terme |  | C8-2 | 2 168         | 2 124         |
| Provisions à court terme  |  | C8-1 | 260           | 260           |
| Autres passifs  |  | C9   | 6 840         | 7 269         |
| <b>TOTAL PASSIF COURANT</b>                                     |  |      | <b>37 712</b> | <b>35 968</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>                         |  |      | <b>89 344</b> | <b>85 796</b> |

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

| <i>(en KC)</i>   | <i>Note</i> | <i>31/12/2008</i> | <i>%</i>    | <i>31/12/2007</i> | <i>%</i>     |
|--|-------------|-------------------|-------------|-------------------|--------------|
| Produits des activités ordinaires  | D1/E2/B11   | 131 137           | 100.00      | 110 929           | 100.00       |
| Variation des stocks de produits en cours et de produits finis                   |             | -3 612            | -2.75       | 1 629             | 1.47         |
| Produits locatifs des immeubles de placement                                     | D2          | 413               | 0.31        | 393               | 0.35         |
| Achats consommés   |             | -73 041           | -55.70      | -63 983           | -57.68       |
| Charges de personnel   | D3          | -23 815           | -18.16      | -22 551           | -20.33       |
| Charges externes   |             | -23 228           | -17.71      | -18 249           | -16.45       |
| Impôts et taxes  |             | -2 738            | -2.09       | -2 483            | -2.24        |
| Dotations aux amortissements   | E2          | -2 928            | -2.23       | -2 865            | -2.58        |
| Dotations aux provisions   | E2          | -179              | -0.14       | 132               | 0.12         |
| Autres charges et produits d'exploitation  |             | 55                | 0.04        | -191              | -0.17        |
| Autres produits et charges opérationnels   | D4          | 0                 | 0.00        | -2 634            | -2.37        |
| <b>RÉSULTAT OPERATIONNEL</b>   |             | <b>2 066</b>      | <b>1.58</b> | <b>127</b>        | <b>-0.11</b> |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie                            |             | 126               |             | 306               | 0.28         |
| Coût de l'endettement financier brut   |             | -288              | -0.22       | -279              | -0.25        |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                                       | <b>D5</b>   | <b>-162</b>       |             | <b>27</b>         |              |
| Autres produits et charges financiers  |             | 0                 |             | 0                 |              |
| Charge d'impôt   | D6          | -558              |             | -24               |              |
| <b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b> |             | <b>1 346</b>      |             | <b>130</b>        |              |
| Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession                       | D7/E2       | -124              |             | 1 476             |              |
| <b>RÉSULTAT NET</b>  |             | <b>1 222</b>      | <b>0.93</b> | <b>1 606</b>      | <b>1.45</b>  |
| dont :   |             |                   |             |                   |              |
| Part du groupe   |             | 1 222             |             | 1 606             |              |
| <b>RÉSULTAT PAR ACTION (en €)</b>  |             | <b>16.41</b>      |             | <b>20.20</b>      |              |
| <b>RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION (en €)</b>  |             | <b>16.41</b>      |             | <b>20.20</b>      |              |

**TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE**

| <i>MONTANTS (En KC)</i>  | <i>31/12/2008</i> | <i>31/12/2007</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>  | <b>1 222</b>      | <b>1 606</b>      |
| +/- Dotations nettes aux amortissements et provisions  | 2 989             | 3 421             |
| +/- Autres produits et charges calculés  | -33               | -34               |
| +/- Plus-values et moins values de cession   | -6                | -2 389            |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>                             | <b>4 172</b>      | <b>2 604</b>      |
| + Coût de l'endettement financier net  | 162               | -27               |
| +/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)   | 621               | 299               |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>                         | <b>4 954</b>      | <b>2 876</b>      |
| +/- Impôts versé (B)   | 0                 | 0                 |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C) | -3 988            | -3 185            |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié aux investissements (D)  | -600              | 1 600             |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité (E) = (A + B + C + D)</b>  | <b>367</b>        | <b>1 291</b>      |
| - Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles  | -3 579            | -5 194            |
| + Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                                 | 10                |                   |
| +/- Incidence de la variation de périmètre   | -124              | 6 329             |
| +/- Variation des prêts et avances consentis   | 54                | 144               |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement - (F)</b>  | <b>-3 639</b>     | <b>1 279</b>      |
| - Dividendes versés aux actionnaires de la sté mère  | -367              | -294              |
| + Encaissements liés aux nouveaux emprunts   | 2 416             | 3 523             |
| - Remboursements d'emprunts  | -1 964            | -2 602            |
| - Intérêts financiers nets versés  | -162              | 27                |
| +/- Autres flux liés aux opérations de financement   | 0                 | -3 800            |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>  | <b>-77</b>        | <b>-3 147</b>     |
| <b>Variations de trésorerie</b>  | <b>-3 349</b>     | <b>-577</b>       |
| <b>Trésorerie d'ouverture</b>  | <b>5 524</b>      | <b>6 101</b>      |
| <b>Trésorerie de clôture</b>   | <b>2 175</b>      | <b>5 524</b>      |
| <b>Flux de trésorerie des activités cédées :</b>   | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b> |
| Trésorerie d'ouverture   |                   | 387               |
| - Flux de trésorerie net généré par l'activité   |                   | 350               |
| - Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement   |                   | -502              |
| - Flux de trésorerie lié aux opérations de financement   |                   | -2 203            |
| <b>Trésorerie de clôture</b>   |                   | <b>-1 968</b>     |

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**

|  | <i>Capital</i> | <i>Réserves liées<br/>au capital</i> | <i>Titres auto-<br/>détenus</i> | <i>Réserves et<br/>résultat consolidés</i> | <i>Total groupe</i> |
|--|----------------|--------------------------------------|---------------------------------|--|---------------------|
| <b><i>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2006</i></b> | <b>1 272</b>   | <b>1 000</b>                         | <b>-813</b>                     | <b>36 841</b>                              | <b>38 300</b>       |
| Dividendes                                   |                |                                      |                                 | -294                                       | -294                |
| Résultat net de l'exercice                   |                |                                      |                                 | 1 606                                      | 1 606               |
| Autres                                       |                | -1 000                               |                                 | 1 000                                      | 0                   |
| <b><i>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2007</i></b> | <b>1 272</b>   | <b>0</b>                             | <b>-813</b>                     | <b>39 153</b>                              | <b>39 612</b>       |
| Opérations sur titres auto-détenus           | -81            |                                      | 671                             | -591                                       | 0                   |
| Dividendes                                   |                |                                      |                                 | -367                                       | -367                |
| Résultat net de l'exercice                   |                |                                      |                                 | 1 222                                      | 1 222               |
| <b><i>CAPITAUX PROPRES AU 31/12/2008</i></b> | <b>1 191</b>   | <b>0</b>                             | <b>-142</b>                     | <b>39 417</b>                              | <b>40 467</b>       |

## **Périmètre de consolidation.**

**A - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION -****A1 - VARIATION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION**

Aucune variation du périmètre n'est constatée sur l'exercice.

**A2 - ENTREPRISES CONSOLIDÉES**

| NOM                                | ADRESSE DU<br>SIÈGE SOCIAL   | % DE CONTRÔLE |            | MÉTHODE<br>de CONSOLIDATION |
|------------------------------------|--|---------------|------------|-----------------------------|
|                                    |  | 31/12/2008    | 31/12/2007 |                             |
| COFIGEO                            | 28 boulevard Kellermann  | Société       | Société    |                             |
|                                    | 75013 PARIS  | Mère          | Mère       |                             |
|                                    | SIREN 542 076 633  |               |            |                             |
| RAYNAL &<br>ROQUELAURE             | Av Raynal & Roquelaure<br>12700 CAPDENAC GARE<br>SIREN 426 080 081 | 100           | 100        | IG                          |
| RAYNAL &<br>ROQUELAURE<br>PROVENCE | Av Raynal & Roquelaure<br>12700 CAPDENAC GARE<br>SIREN 444 399 935 | 100           | 100        | IG                          |

IG : Intégration globale

**A3 - ENTREPRISES NON CONSOLIDÉES**

La société YATOO PARTOO est en cours de liquidation judiciaire.

**A4 - DATE DE CLOTURE**

Les sociétés du groupe clôturent leur exercice au 31 décembre.

## **Principes et méthodes comptables.**

## ***B - PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES -***

### ***B1 - PRINCIPES DE CONSOLIDATION***

Conformément au règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés sont établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board). Les normes comptables internationales comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et les IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2007. Ainsi :

- toutes les normes et interprétations d'application obligatoire en IFRS en 2008, ayant déjà été adoptées par l'Union Européenne, ont été appliquées dans les états financiers au 31 décembre 2008 ;

- et le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2008.

Les états financiers consolidés regroupent, par intégration globale, les filiales dans lesquelles le Groupe COFIGEO exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif de droit ou de fait.

Le résultat des sociétés acquises ou cédées en cours d'exercice est retenu dans le compte de résultat consolidé pour la période postérieure à la date d'acquisition ou antérieure à la date de cession.

### ***B2 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (IAS 38)***

B2.1 - Écart d'acquisition des titres ou goodwill :

Dans le cas où les titres de participation sont acquis pour un montant supérieur à la quote part des capitaux propres, l'excédent est affecté lorsqu'il est identifié aux postes d'actif correspondants. Le solde inscrit à l'actif au bilan dans la rubrique écart d'acquisition des titres n'est pas amorti mais fait l'objet d'un test de perte de valeur (IAS 36) (Cf. D 5.2.4).

B2.2 - Autres immobilisations incorporelles :

Les éléments incorporels sont comptabilisés à leur coût initial dans la mesure où celui-ci est identifiable et si ces éléments répondent aux critères de comptabilisation d'un actif.

Les fonds de commerce comptabilisés à la suite d'un regroupement d'entreprises sont assimilés à des goodwill et suivent donc les principes exposés ci-dessus (Cf. D 5.2.2.1)

### ***B3 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES (IAS 16) et IMMEUBLES DE PLACEMENT (IAS 40)***

Les immobilisations corporelles et les immeubles de placement sont évalués selon la méthode du coût amorti. Celui-ci correspond à l'enregistrement de l'immobilisation corporelle au coût d'entrée diminué des amortissements et des pertes de valeur, ou, s'il y a lieu, à une valeur réévaluée en application des dispositions légales.

L'écart de réévaluation inscrit dans les réserves consolidées n'est pas modifié, sauf nouvelle réévaluation ou sortie de biens réévalués.

Les amortissements pratiqués correspondent à des amortissements économiques calculés selon le mode linéaire ou le mode dégressif, selon la nature des immobilisations concernées. Ces amortissements correspondent à une répartition du coût d'entrée de l'immobilisation diminué de sa valeur résiduelle sur sa durée d'utilité.

Les durées moyennes d'amortissement retenues pour les principaux types d'immobilisations sont les suivantes :

|                                       |            |
|---------------------------------------|------------|
| - Immeubles industriels.....          | 30 ans     |
| - Aménagements des constructions..... | 15 ans     |
| - Installations techniques.....       | 5 à 10 ans |
| - Autres immobilisations.....         | 4 à 10 ans |



Les crédits baux sont retraités conformément à IAS 17 à l'exception des acquisitions de biens mobiliers sous forme de crédit bail concernant les véhicules de tourisme et les matériels de valeur d'achat inférieure à 15 K€ qui sont capitalisés lors de l'option d'achat à la valeur de l'option.

#### ***B4- DEPRECIATION DES ELEMENTS DE L'ACTIF IMMOBILISE (IAS 36)***

Les actifs incorporels et corporels font l'objet d'une dépréciation lorsque des indices externes ou internes permettent d'identifier une perte de valeur. La perte de valeur est mesurée en fonction de la valeur d'utilité laquelle est calculée selon la méthode de l'actualisation des flux futurs de trésorerie au niveau d'un groupe d'actif représenté par l'unité génératrice de trésorerie. L'organisation structurelle du groupe a naturellement conduit à reconnaître comme UGT chacune de ses filiales.

Pour ce qui concerne les actifs à durée de vie indéfinie ce test est pratiqué au moins une fois par an même en l'absence d'un indice de perte de valeur. Sa mise en œuvre en 2008 n'a pas entraînée la constatation d'une dépréciation.

#### ***B5 - ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS (IAS 39)***

Les actifs financiers regroupent les immobilisations financières, les actifs courants représentant les créances d'exploitation, des titres de créances ou des titres de placement et la trésorerie.

##### ***B5.1- Prêts et créances***

Ces actifs sont évalués selon la méthode du coût amorti montant auquel l'actif financier a été évalué lors de sa comptabilisation initiale diminué des remboursements en principal, majoré ou diminué de l'amortissement cumulé de toute différence entre ce montant initial et le montant à l'échéance, et diminué de toute réduction pour dépréciation ou non recouvrabilité.

##### ***B5.2 - Actifs disponibles à la vente***

Ces actifs comprennent les titres de participation non consolidés, ils sont évalués à leur coût d'acquisition en l'absence d'un marché actif. S'il y a lieu, une perte de valeur est constatée lorsque la valeur d'utilité qui correspond généralement à la quote part de situation nette des sociétés concernées est inférieure à leur coût d'acquisition. Il peut être également tenu compte des perspectives de rentabilité.

B5.3 - Les passifs financiers comprennent les emprunts, les autres financements et découverts bancaires et les dettes d'exploitation. Ils sont évalués au coût amorti.

#### ***B.6 - STOCKS (IAS 2)***

Les stocks sont évalués au prix de revient. Une provision pour dépréciation est comptabilisée à hauteur de la différence entre la valeur brute et la valeur probable de réalisation lorsque cette dernière est inférieure.

#### ***B7 - IMPOTS DIFFERES***

Les impôts différés sont déterminés selon la méthode du report variable sur la base des conditions d'imposition connues à la fin de l'exercice. Ils reflètent les différences dans le temps entre les charges retenues au compte de résultat consolidé et celles retenues pour le calcul de l'impôt sur les bénéfices des sociétés. La majeure partie de ces impôts différés provient de l'annulation dans les comptes consolidés de certaines provisions réglementées à caractère purement fiscal, de la provision pour participation des salariés, de la provision pour indemnités de départ en retraite, du retraitement du crédit-bail, de la prise en compte des déficits fiscaux et moins values à long terme dont l'imputation sur les bénéfices futurs est probable. Conformément à la norme IAS 12 les impôts différés ne font pas l'objet d'actualisation.

#### ***B8 - PROVISIONS***

Conformément à la norme IAS 37 "Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels", une provision est comptabilisée lorsque le groupe a une obligation à l'égard d'un tiers et qu'il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

***B9 - PROVISIONS POUR INDEMNITES DE DÉPART EN RETRAITE***

Le calcul de l'indemnité de départ en retraite (méthode rétrospective avec salaire de fin de carrière) effectué sur les bases des conventions collectives prend en compte :

- l'ancienneté,
- le salaire,
- l'âge,
- la probabilité d'être en vie et d'être présent dans l'entreprise à l'âge du départ en retraite.

***B10 - FUSIONS INTRA GROUPE***

Les fusions intra groupe ont été retraitées pour conserver le coût historique et ne pas modifier les réserves consolidées et les intérêts minoritaires.

***B11 - PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES***

Les ventes de produits et de services sont évaluées à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir nettes des remises commerciales. Les ventes de biens sont comptabilisées dans le compte de résultat lors de la livraison des biens et du transfert de propriété à l'acheteur qui en supporte les risques et les avantages. Les produits provenant de prestations de services sont comptabilisés dans le compte de résultat en fonction du degré d'avancement de la prestation à la date de clôture, évalué par référence aux travaux effectués.

***B12 - GESTION DU RISQUE FINANCIER***

La gestion du risque financier est assurée par la fonction financière des filiales et de COFIGEO sous le contrôle de la direction générale du Groupe.

***Risque de change***

Le Groupe intervenant essentiellement sur le marché français, son exposition au risque de change n'est pas significative.

***Risque de crédit***

La réglementation applicable à l'activité du Groupe en matière de délai de règlement client et la structure de la clientèle, pour l'essentiel composée d'acteurs majeurs de la grande et moyenne distribution, permettent de considérer le risque client comme faible.

***Risque de liquidité***

La gestion du risque de liquidité du Groupe est assurée par la Direction financière du Groupe au travers notamment de conventions de gestion de trésorerie conclues entre COFIGEO et ses filiales.

***Risque de taux***

Dans un contexte de taux d'intérêt faible, le Groupe conserve une gestion très prudentielle de son risque de taux.

Les emprunts bancaires du Groupe sont pour la plupart à taux variables capés.

**Notes sur le bilan.**

## C - NOTES SUR LE BILAN -

## C1 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| (En K€)  | Cessions, brevets,<br>droits similaires | Fonds commercial | Evén.<br>d'acquisition | TOTAL        |
|--|---|------------------|------------------------|--------------|
| <b>Valeur brute à l'ouverture</b>                      | <b>1 236</b>                            | <b>15</b>        | <b>6 993</b>           | <b>8 244</b> |
| Augmentation   | 135                                     |                  |                        | 135          |
| Diminution   |   |                  |                        |              |
| Virement   |   |                  | -124                   | -124         |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                       | <b>1 371</b>                            | <b>15</b>        | <b>6 869</b>           | <b>8 255</b> |
| <b>Amortissements &amp; dépréciation à l'ouverture</b> | <b>1 094</b>                            | <b>15</b>        | <b>4 899</b>           | <b>6 008</b> |
| Augmentation   | 97                                      |                  |                        | 97           |
| Diminution   |   |                  |                        |              |
| Virement   |   |                  | -124                   | -124         |
| <b>Amortissements &amp; dépréciation à la clôture</b>  | <b>1 191</b>                            | <b>15</b>        | <b>4 775</b>           | <b>5 982</b> |
| <b>VALEUR NETTE COMPTA. A L'OUVERTURE</b>              | <b>142</b>                              |                  | <b>2 094</b>           | <b>2 236</b> |
| <b>VALEUR NETTE COMPTA. A LA CLOTURE</b>               | <b>180</b>                              |                  | <b>2 094</b>           | <b>2 274</b> |

## C2 - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (En K€)  | TERRAINS     | CONSTRUCTIONS | INSTALLATIONS<br>TECHNIQUES &<br>MATERIELLES | AUTRES<br>IMMOBILISATIONS | IMMOBILISATIONS<br>EN COURS<br>AUANCES &<br>ACOMPTES | TOTAL IMMOB.<br>CORPORELLES | IMMOBILES<br>DE<br>PLACEMENT | TOTAL         |
|--|--------------|---------------|--|---------------------------|--|-----------------------------|------------------------------|---------------|
| <b>Valeur brute à l'ouverture</b>                      | <b>2 896</b> | <b>20 904</b> | <b>23 652</b>                                | <b>1 982</b>              | <b>239</b>   | <b>49 675</b>               | <b>1 577</b>                 | <b>51 252</b> |
| dont Immobilisations en crédit-bail                    | 462          | 5 488         | 1 230  |                           |  | 6 719                       | 1 577                        | 8 296         |
| Augmentation   |              | 121           | 2 789  | 107                       | 428  | 3 444                       |                              | 3 444         |
| Diminution   |              |               | 40   | 14                        |  | 55                          |                              | 55            |
| Virement   |              |               | 238  |                           | -238   |                             |                              |               |
| <b>Valeur brute à la clôture</b>                       | <b>2 896</b> | <b>21 025</b> | <b>26 639</b>                                | <b>2 075</b>              | <b>429</b>   | <b>53 064</b>               | <b>1 577</b>                 | <b>54 641</b> |
| dont Immobilisations en crédit-bail                    | 462          | 5 488         | 1 230  |                           |  | 7 181                       | 1 577                        | 8 759         |
| <b>Amortissements &amp; dépréciation à l'ouverture</b> | <b>387</b>   | <b>10 950</b> | <b>13 728</b>                                | <b>1 587</b>              |  | <b>26 652</b>               | <b>371</b>                   | <b>27 023</b> |
| dont Immobilisations en crédit-bail                    |              | 2 412         | 611  |                           |  | 3 023                       | 371                          | 3 394         |
| Augmentation   | 54           | 1 251         | 1 287  | 153                       |  | 2 744                       | 37                           | 2 781         |
| Diminution   |              |               |  |                           |  |                             |                              |               |
| Virement   |              |               |  |                           |  |                             |                              |               |
| <b>Amortissements &amp; dépréciation à la clôture</b>  | <b>441</b>   | <b>12 200</b> | <b>15 015</b>                                | <b>1 740</b>              |  | <b>29 396</b>               | <b>408</b>                   | <b>29 804</b> |
| dont Immobilisations en crédit-bail                    |              | 2 690         | 654  |                           |  | 3 343                       | 408                          | 3 752         |
| <b>VALEUR NETTE COMPTA. A L'OUVERTURE</b>              | <b>2 509</b> | <b>9 954</b>  | <b>9 924</b>                                 | <b>395</b>                | <b>239</b>   | <b>23 021</b>               | <b>1 206</b>                 | <b>24 229</b> |
| <b>VALEUR NETTE COMPTA. A LA CLOTURE</b>               | <b>2 455</b> | <b>8 825</b>  | <b>11 623</b>                                | <b>335</b>                | <b>429</b>   | <b>23 668</b>               | <b>1 169</b>                 | <b>24 837</b> |

## C3 - CRÉANCES ET AUTRES ACTIFS FINANCIERS

| MONTANTS (En K€)                                  | 31/12/2008   | 31/12/2007   |
|---|--------------|--------------|
| Actif disponible à la vente (Titres YATOO-PARTOO) | 152          | 152          |
| Autres immobilisations financières (1)            | 2 518        | 3 878        |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>2 670</b> | <b>4 030</b> |
| Dépréciation                                      | 152          | 152          |
| <b>NET</b>  | <b>2 518</b> | <b>3 878</b> |

(1) Dont 2 500 k€ de valeurs mobilières nanties en garantie de cautions bancaires accordées pour le compte de Cofigéo :

|   |       |       |
|---|-------|-------|
| au titre de la garantie de passif dans le cadre de la cession des titres Entracte   | 500   | 500   |
| au titre du crédit vendeur dans le cadre de l'opération d'acquisition du fonds de commerce "sauce tomates pour pâtes de Nestlé France". | 2 000 | 3 300 |

**C4 - IMPOTS DIFFÉRÉS**

Les impôts différés correspondent :

- à des charges fiscalement non déductibles lors de leur comptabilisation :
  - participation des salariés,
  - contribution sociale de solidarité,
  - provision pour indemnités de départ en retraite,
- à l'activation des déficits fiscaux dont l'imputation est probable ;
- à l'annulation dans les comptes consolidés de certaines provisions réglementées à caractère purement fiscal (amortissements dérogatoires) ;
- à l'activation des crédit-bails.

**C5 - STOCKS ET EN-COURS**

| MONTANTS (En K€)                         | 31/12/2008    | 31/12/2007    |
|--|---------------|---------------|
| Matières premières et approvisionnements | 7 548         | 4 882         |
| En cours de production de biens          | 138           | 139           |
| Produits intermédiaires et finis         | 11 870        | 15 481        |
| Marchandises                             | 1 053         | 1 430         |
| <b>TOTAL</b>                             | <b>20 609</b> | <b>21 932</b> |
| Dépréciation                             | 395           | 191           |
| <b>NET</b>                               | <b>20 215</b> | <b>21 741</b> |

**C6 - AUTRES ACTIFS COURANTS**

| MONTANTS (En K€)                                   | 31/12/2008   | 31/12/2007   |
|--|--------------|--------------|
| Charges constatées d'avance                        | 165          | 133          |
| Personnel et organismes sociaux                    | 66           | 41           |
| Etat   | 6 543        | 7 212        |
| Autres débiteurs                                   | 207          | 324          |
| Partie courante des valeurs mobilières nantées (1) | 1 300        |              |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>8 281</b> | <b>7 710</b> |
| Dépréciation                                       |              |              |
| <b>NET</b>   | <b>8 281</b> | <b>7 710</b> |

(1) Dont 1 300 k€ de valeurs mobilières nantées en garantie de cautions bancaires accordées pour le compte de Cofigéo :

au titre du crédit vendeur dans le cadre de l'opération d'acquisition du fonds de commerce "sauces tomates pour pâtes de Nestlé France". 1 300

Les charges constatées d'avance ne sont composées que de charges ordinaires dont la répercussion est reportée à un exercice ultérieur.

**C7 - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE**

| MONTANTS (En K€)                | 31/12/2008   | 31/12/2007   |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Disponibilités                  | 925          | 870          |
| Valeurs mobilières de placement | 1 278        | 4 727        |
| <b>TOTAL ACTIF</b>              | <b>2 202</b> | <b>5 597</b> |
| Solde créditeurs de banque      | -27          | -73          |
| <b>TOTAL PASSIF</b>             | <b>-27</b>   | <b>-73</b>   |

## C8 - PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

## C8.1 - PROVISIONS

| MONTANTS (En K€)  | NON COURANTS                                | COURANTS   |
|---|---|------------|
|   | Indemnités départ en retraite et assimilées | Divers     |
| Provisions à l'ouverture                                      | 2 051                                       | 260        |
| Dotation  | 77  | 200        |
| Reprise : montants utilisés au cours de l'exercice            | 26  | 124        |
| Reprise : montants non utilisés repris au cours de l'exercice | 112   | 76         |
| <b>PROVISIONS A LA CLOTURE</b>                                | <b>1 990</b>                                | <b>260</b> |

Dans le cadre de la cession de la société Entr'acte il existe un litige avec l'acheteur quant à certaines réclamations. Ces réclamations apparaissent injustifiées et n'ont donc pas été provisionnées.

En application des dispositions de la convention de cession, une procédure d'arbitrage est en cours. Les honoraires et frais de cette procédure ont été estimés et provisionnés à hauteur de 200 k€.

## C8.2 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

| MONTANTS (En K€)                     | 31/12/2008   |              | 31/12/2007   |              |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                      | COURANTS     | NON COURANTS | COURANTS     | NON COURANTS |
| A moins d'un an (1)                  | 2 168        |              | 2 124        |              |
| De 1 an à 5 ans                      |              | 4 752        |              | 5 319        |
| A plus de 5 ans                      |              | 2 220        |              | 1 264        |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>2 168</b> | <b>6 972</b> | <b>2 124</b> | <b>6 583</b> |
| Dont crédit-bail                     | 574          | 549          | 642          | 1 123        |
| Dont contrat de location financement | 61           | 491          | 43           | 578          |
| Dont dettes en taux variable         | 2 168        | 6 972        | 2 124        | 6 583        |

| Ventilation dettes financières  | APPERTISE    |                  |               | AUTRES     |                  |               | Totaux       |
|---------------------------------|--------------|------------------|---------------|------------|------------------|---------------|--------------|
|                                 | - 1 an       | entre 1 et 5 ans | plus de 5 ans | - 1 an     | entre 1 et 5 ans | plus de 5 ans |              |
| Crédit-bail                     | 479          | 549              |               | 95         |                  |               | 1 123        |
| Contrat de location financement | 61           | 320              | 171           |            |                  |               | 552          |
| Emprunt bancaire                | 1 393        | 3 175            | 2 049         | 140        | 708              |               | 7 465        |
| <b>Totaux</b>                   | <b>1 933</b> | <b>4 044</b>     | <b>2 220</b>  | <b>235</b> | <b>708</b>       | <b>-</b>      | <b>9 140</b> |

(1) Dont intérêts courus 18 k€

## C9 - AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

| MONTANTS (En K€)               | 31/12/2008   |              | 31/12/2007   |              |
|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                | COURANTS     | NON COURANTS | COURANTS     | NON COURANTS |
| Créditeurs divers              | 289          |              | 57           |              |
| Fournisseurs d'immobilisations | 1 543        |              | 2 025        |              |
| Produits constatés d'avance    | 59           | 216          | 103          | 215          |
| Dettes fiscales                | 254          |              | 608          |              |
| Dettes sociales                | 4 694        |              | 4 474        |              |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>6 840</b> | <b>216</b>   | <b>7 269</b> | <b>215</b>   |

## **Notes sur le compte de résultat.**

## D - NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

### D1- PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

| MONTANTS (En K€)                      | 31/12/2008     | 31/12/2007     |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Production vendue de biens            | 179 414        | 169 865        |
| Production vendue de services         | 35 174         | 318            |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES BRUT</b>        | <b>214 588</b> | <b>170 184</b> |
| Contrats de coopérations commerciales | 83 451         | 59 255         |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>         | <b>131 137</b> | <b>110 929</b> |

### D2 - PRODUITS LOCATIFS DES IMMEUBLES DE PLACEMENT

| MONTANTS (En K€)     | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|----------------------|------------|------------|
| Loyers locatifs      | 413        | 393        |
| Dépréciation du bien | -37        | -37        |
| Charges financières  | -22        | -30        |
| <b>RESULTAT</b>      | <b>354</b> | <b>326</b> |

### D3 - CHARGES DE PERSONNEL

#### a) Rémunération des dirigeants

Le montant des rémunérations nettes et des avantages de toute nature versés aux membres des organes de direction, d'administration et de surveillance s'élèvent à 198k€ dont 18 k€ au titre des jetons de présence.

#### b) Les effectifs moyens ci-dessous comprennent la main-d'œuvre intérimaire.

|              | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|--------------|------------|------------|
| Cadres       | 51         | 48         |
| Maîtrise     | 95         | 109        |
| Exécution    | 463        | 461        |
| <b>TOTAL</b> | <b>609</b> | <b>618</b> |

#### c) Le montant des rémunérations, charges sociales incluses et de la main-d'œuvre intérimaire, est de :

| MONTANTS (En K€)    | 31/12/2008    | 31/12/2007    |
|---------------------|---------------|---------------|
| Personnel interne   | 21 143        | 18 436        |
| Personnel extérieur | 2 672         | 4 115         |
| <b>TOTAL</b>        | <b>23 815</b> | <b>22 551</b> |

### D4 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Ces charges correspondent au coût marketing et communication spécifique au développement de la marque ZAPETTI.



**D5 - RÉSULTAT FINANCIER**

| MONTANTS (En KC)   | 31/12/2008 |             | 31/12/2007 |           |
|--|------------|-------------|------------|-----------|
|  | Produits   | Charges     | Produits   | Charges   |
| Produits et charges de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 255        | 130         | 408        | 101       |
| Coût de l'endettement financier brut                             |            | 288         |            | 280       |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                       |            | <b>-162</b> |            | <b>27</b> |
| Autres charges et produits financiers                            |            |             |            |           |
| <b>TOTAL</b>   |            | <b>-162</b> |            | <b>27</b> |

**D6 - IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES**

a) Ventilation de l'impôt

| MONTANTS (En KC) | 31/12/2008 | 31/12/2007 |
|------------------|------------|------------|
| Impôt exigible   | -63        | 6          |
| Impôts différés  | 621        | 18         |
| <b>TOTAL</b>     | <b>558</b> | <b>24</b>  |

b) Preuve d'impôt

| VENTILATION DE L'IMPÔT    | 31/12/2008 |
|---------------------------|------------|
| Résultat net consolidé    | 1222       |
| Impôt comptabilisé        | 558        |
| Résultat avant impôt      | 1780       |
| Impôt théorique (33.33%)  | 593        |
| Crédits d'impôts          | -63        |
| Différences permanentes   | 28         |
| Divers                    | -1         |
| <b>IMPÔT COMPTABILISÉ</b> | <b>558</b> |

c) Depuis le 1er janvier 2004, le périmètre d'intégration fiscale comprenait les sociétés :

- COFIGEO
- ENTR' ACTE
- RAYNAL & ROQUELAURE
- RAYNAL & ROQUELAURE PROVENCE

Les modalités de répartition de l'impôt sur les bénéfices sont les suivantes :

Chaque société du groupe fiscalement intégré détermine l'impôt sur les bénéfices et/ou sur les plus values nettes à long terme comme en l'absence d'intégration.

La société ENTRACTE est sortie du périmètre d'intégration fiscale à compter du 1er janvier 2007, le périmètre d'intégration fiscale comprend en conséquence les sociétés suivantes :

- COFIGEO
- RAYNAL & ROQUELAURE
- RAYNAL & ROQUELAURE PROVENCE

**D7 - RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ARRÊTÉES**

| <b>MONTANTS (En K€)</b>                                | <b>31/12/2008</b> | <b>31/12/2007</b><br><i>8 mois</i> |
|--|-------------------|------------------------------------|
| Produits des activités arrêtées ou en cours de cession |                   | 17 630                             |
| Charges des activités arrêtées ou en cours de cession  | 124               | 18 242                             |
| <b>Résultat des activités arrêtées</b>                 | <b>-124</b>       | <b>-612</b>                        |
| Charge d'impôt des activités ordinaires arrêtées       |                   | -56                                |
| <b>Résultat de cession</b>                             |                   | <b>2 369</b>                       |
| Reprise Impôt différé actif lié à la cession           |                   | -225                               |
| <b>Résultat net des activités arrêtées</b>             | <b>-124</b>       | <b>1 476</b>                       |

**E - INFORMATIONS DIVERSES -****E1- ENGAGEMENTS FINANCIERS**

| <b>MONTANTS (En K€)</b>           | <b>2008</b> | <b>2007</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|
| <b>ENGAGEMENTS DONNES</b>         |             |             |
| Plafond de Garantie de passif (1) | 1 500       | 1 500       |
| Avais et cautions                 | 0           | 1 883       |

(1) Montant plafonné de la garantie de passif/ cession ENTRACTE. Ce plafonnement sera ramené à 1 000 000 € pour toute notification entre le 1er janvier 2009 et le 31 décembre 2009 et à 500 000 € pour toute notification entre le 1er janvier 2010 et le 31 mars 2011.

Les engagements souscrits pour les sociétés non consolidées ne sont pas significatifs.

**E2 - INFORMATIONS SECTORIELLES**

Une information par activité est donnée ci-après, la composante géographique de ces secteurs sera négligée car l'activité du groupe s'opère quasi exclusivement en France.

**INFORMATIONS PAR ACTIVITÉ**

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles. Ils comprennent les écarts d'acquisitions attribuables, les immobilisations incorporelles et corporelles, ainsi que les actifs courants utilisés dans les activités opérationnelles du secteur, ils n'incluent pas les impôts différés actifs, les participations ainsi que les créances et autres actifs financiers non courants. Ces actifs sont identifiés dans la ligne "actifs non alloués".

Les passifs sectoriels sont les passifs résultant des activités d'un secteur, qui sont directement attribuables à ce secteur ou qui peuvent raisonnablement lui être affectés. Ils comprennent les passifs courants et non courants à l'exception des dettes financières et des impôts différés passifs. Ces passifs sont identifiés dans la ligne "passifs non alloués".

| <b>31/12/2008</b>   |                  |               |               |
|---|------------------|---------------|---------------|
| <i>En K€</i>  | <i>Appertisé</i> | <i>Autres</i> | <i>Total</i>  |
| <b>COMPTE DE RESULTAT</b>   |                  |               |               |
| Produits des activités ordinaires                                 | 131 137          |               | 131 137       |
| Résultat brut opérationnel  | 5 583            | -411          | 5 172         |
| Amortissements  | -2 889           | -39           | -2 928        |
| Dépréciations   | -176             | -3            | -179          |
| Résultat opérationnel   | 2 519            | -453          | 2 066 *       |
| <b>BILAN</b>  |                  |               |               |
| Actifs sectoriels   | 82 344           | 7 000         | 89 344        |
| <i>dont immobilisations corporelles et immeubles de placement</i> | 23 663           | 1 174         | 24 837        |
| <i>dont crédit-bail</i>   | 2 799            | 1 169         | 3 968         |
| <i>dont location financement</i>                                  | 577              |               | 577           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDÉS</b>                                | <b>82 344</b>    | <b>7 000</b>  | <b>89 344</b> |
| Passifs sectoriels  | 37 247           | 504           | 37 750        |
| Passifs non alloués   |                  |               | 11 127        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDÉS</b>                               | <b>37 247</b>    | <b>504</b>    | <b>48 877</b> |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles       | 3 574            | 5             | 3 579         |
| <b>AUTRES INFORMATIONS</b>  |                  |               |               |
| Effectif moyen  | 607              | 2             | 609           |
| Charges de personnel (y compris personnel intérimaire)            | 23 439           | 376           | 23 815        |

\* Après élimination du résultat intra-secteur.

| <b>31/12/2007</b>   |                  |               |               |
|---|------------------|---------------|---------------|
| <i>En K€</i>  | <i>Appertisé</i> | <i>Autres</i> | <i>Total</i>  |
| <b>COMPTE DE RESULTAT</b>   |                  |               |               |
| Produits des activités ordinaires                                 | 110 889          | 39            | 110 929       |
| Résultat brut opérationnel  | 3 059            | -199          | 2 860         |
| Amortissements  | -2 826           | -39           | -2 865        |
| Dépréciations   | 94               | 38            | 132           |
| Résultat opérationnel   | 326              | -199          | 127 *         |
| <b>BILAN</b>  |                  |               |               |
| Actifs sectoriels   | 75 145           | 10 651        | 85 796        |
| <i>dont immobilisations corporelles et immeubles de placement</i> | 23 021           | 1 206         | 24 227        |
| <i>dont crédit-bail</i>   | 3 076            | 1 206         | 4 282         |
| <i>dont location financement</i>                                  | 620              |               | 620           |
| <b>TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES</b>                                | <b>75 145</b>    | <b>10 651</b> | <b>85 796</b> |
| Passifs sectoriels  | 35 615           | 495           | 36 110        |
| Passifs non alloués   |                  |               | 10 073        |
| <b>TOTAL DES PASSIFS CONSOLIDES</b>                               | <b>720</b>       | <b>45 464</b> | <b>46 184</b> |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (1)   | 4 538            | 1             | 4 538         |
| <b>AUTRES INFORMATIONS</b>  |                  |               |               |
| Effectif moyen  | 615              | 3             | 618           |
| Charges de personnel (y compris personnel intérimaire)            | 22 274           | 278           | 22 551        |

\* Après élimination du résultat intra-secteur - (1) dont acquisition du fonds de commerce "Sauce tomate pour pâtes" 1 600 K €

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

## sur les opérations de l'exercice

CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte pour vous rendre compte de l'activité du Groupe et de votre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2008 et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels et les comptes consolidés dudit exercice.

Lors de l'Assemblée, vous seront également présentés, le rapport du Conseil de Surveillance présentant ses observations sur le rapport de gestion et sur les comptes de l'exercice et le rapport spécial du Président du Conseil de Surveillance sur le contrôle interne et le gouvernement d'entreprise ainsi que les rapports des Commissaires aux Comptes.

Nos Commissaires aux Comptes vous donneront dans leurs rapports toutes informations quant à la régularité des comptes annuels qui vous sont présentés.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Au présent rapport est annexé, conformément à l'article R. 225-102 du Code de Commerce, un tableau faisant apparaître les résultats financiers de la Société au cours des cinq derniers exercices.

### **PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS DE L'EXERCICE**

L'exercice 2008 a été marqué par :

- L'intégration de l'activité de sauces tomate pour pâtes,
- Le développement des ventes de plats cuisinés appertisés sous marques de distributeurs et le recul des marques nationales,
- Le développement des barquettes micro-ondables et l'intégration d'une nouvelle ligne de production,
- La hausse des matières premières alimentaires et du coût de l'énergie,
- Les prémices de la LME dont les répercussions dans nos métiers sont multiples, tant d'un point de vue commercial que financier,
- L'amélioration de la rentabilité opérationnelle du Groupe.

Le tableau des filiales et participations est annexé, conformément à l'article L. 233-15 du Code de Commerce, au bilan.

### **ÉVOLUTIONS PRÉVISIBLES ET PERSPECTIVES D'AVENIR**

Structurellement :

- L'application de Loi de Modernisation de l'Économie (LME) modifie les relations commerciales entre industriels et distributeurs notamment du fait de la négociation des conditions générales de vente. Dans le cadre de la LME, l'arrêt des coopérations commerciales et la réduction des délais de paiement modifieront la structure du besoin en fonds de roulement du Groupe,

- Le transfert de volumes des marques nationales vers les marques de distributeurs, observé depuis le deuxième semestre 2008, se poursuit.

Conjoncturellement :

- La hausse de tarif importante des emballages métalliques incite à une certaine prudence quant à l'évolution des marges brutes en 2009,
- La suppression des marges arrières devrait induire un repositionnement des marques dans le mix produit de nos clients.

La migration de la marque BUITONI vers ZAPETTI sur les sauces tomate a commencé dès le 1<sup>er</sup> janvier 2009. Fort de la réussite de ce transfert de marque sur les plats cuisinés italiens et exotiques, les premiers échos de nos clients sont favorables. La plus grande diffusion de la marque ZAPETTI dans l'univers de l'épicerie participera au renforcement de sa notoriété.

Dans un contexte économique difficile, le Groupe bénéficie d'un positionnement clair sur son marché et d'une structure financière saine. COFIGEO entend continuer sa participation active dans la restructuration du secteur des technologies appertisées dans l'alimentaire.

### **ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE**

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 31 décembre 2008.

### **INFORMATIONS SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES**

Durant le dernier exercice, la Société a maintenu ses effectifs.

En matière d'environnement, la Société COFIGEO est un holding financier sans activité industrielle.

Les deux filiales industrielles de COFIGEO ont accru leurs démarches environnementales en s'inscrivant dans un processus de management environnemental ayant pour objectif d'aboutir à la certification ISO 14000.

### **INFORMATIONS EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT**

Les filiales opérationnelles du Groupe COFIGEO ont poursuivi leurs efforts en matière de recherche et de développement tout au long de l'exercice 2008. La recherche et le développement du Groupe s'articulent autour de quatre axes prioritaires : environnement, sécurité alimentaire, production et innovation.

### **COMPTES CONSOLIDÉS**

Au 31 décembre 2008, le périmètre de consolidation du Groupe COFIGEO comprend les Sociétés suivantes :

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

## sur les opérations de l'exercice

- RAYNAL & ROQUELAURE, détenue à 100%
  - RAYNAL & ROQUELAURE PROVENCE, détenue à 100%
- Le produit des activités ordinaires s'élève en 2008 à 131 137 K€ contre 110 929 K€ en 2007.
- Le résultat opérationnel est un bénéfice de 2 066 K€ pour un bénéfice de 127 K€ en 2007.
- Le résultat net de l'exercice est un bénéfice de 1 222 K€ pour un résultat net de 1 606 K€ en 2007.
- Nous vous demandons conformément aux articles L. 225-100 et L. 233-16 du Code de Commerce de bien vouloir approuver les comptes consolidés qui vous sont présentés en annexe.

### ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE DU GROUPE

Au 31 décembre 2008, les emprunts et dettes financières à long terme, y compris la partie courante, s'élèvent à 9 140 K€ contre 8 707 K€ au 31 décembre 2007.

Au cumul l'endettement net consolidé du Groupe (Dettes - Trésorerie) est de 6 965 K€ au 31 décembre 2008 contre 3 183 K€ à fin 2007 (après affectation des titres auto-détenus aux capitaux propres).

Au 31 décembre 2008, l'endettement net du Groupe représente 17,2% des capitaux propres consolidés.

### INFORMATIONS SUR LES RISQUES FINANCIERS

La quasi-totalité des clients et fournisseurs du Groupe COFIGEO étant en zone euro, il n'existe pas de risque de change significatif. Depuis 2006, le Groupe est couvert sur les évolutions des taux financiers et n'est plus exposé de manière significative au risque de taux.

Les placements de trésorerie du Groupe ne sont pas exposés au risque action.

### SECTEUR PLATS CUISINÉS APPERTISÉS

Ce secteur comprend :

- La Société RAYNAL & ROQUELAURE détenue à 100% par la Société COFIGEO
- La Société RAYNAL & ROQUELAURE PROVENCE détenue à 100% par la Société COFIGEO

Le chiffre d'affaires du secteur appertisé en 2008 a été de 131 137 K€, soit une augmentation de 18,26 % sur l'exercice précédent (normes IFRS).

En 2008 le résultat opérationnel de l'ensemble RAYNAL & ROQUELAURE (après élimination des intra-groupes) est un bénéfice de 2 519 K€ contre un bénéfice de 326 K€ en 2007 après imputation du budget de communication.

### FILIALES ET PARTICIPATIONS

S'agissant des filiales et participations, nous vous avons présenté leur activité lors de notre exposé sur l'activité de la Société. Nous vous rappelons que le tableau des filiales et participations est annexé au bilan.

#### PRISES DE PARTICIPATIONS

Au cours de l'exercice écoulé, notre Société n'a procédé à aucune prise de participation.

#### CESSIONS DE PARTICIPATIONS

Au cours de l'exercice écoulé, notre Société n'a procédé à aucune cession de participation.

### COFIGEO - COMPTES SOCIAUX

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2008 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Ainsi que vous pouvez le constater, déduction faite de toutes charges et de tous impôts, les comptes qui vous sont présentés font ressortir un bénéfice de 1 044 K€.

### PROPOSITION D'AFFECTION DU RÉSULTAT ET MODALITÉS DIVERSES

- Affectation du résultat et proposition de dividende

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2008 s'élevant à 1 044 797 € augmenté du report à nouveau s'élevant à 11 003 € de la manière suivante :

- À une distribution de dividendes ..... 372 265 €
- Aux autres réserves ..... 575 583 €
- Au report à nouveau ..... 107 952 €

Le dividende proposé serait de 5 € (soit un montant total de 372 265 €).

Sur le plan fiscal, conformément aux dispositions en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2006, ce dividende ouvre droit, au profit des actionnaires personnes physiques, à l'abattement de 40 % (taux modifié par la Loi de Finances pour 2006) calculé sur la totalité de son montant.

Au cas où, lors de la mise en paiement de ce dividende, la Société détiendrait certaines de ses propres actions, nous vous proposons d'affecter au report à nouveau le montant correspondant au dividende non versé en raison de la détention desdites actions.

Il est rappelé que suite à la Loi de Finances pour 2008 les prélèvements sociaux sont, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, prélevés à la source. Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2009, ces prélèvements représentent 12,1 % du montant des dividendes.

*Nota Bene à l'attention des actionnaires personnes physiques :* il est également rappelé que les bénéficiaires de dividendes peuvent opter pour un prélèvement forfaitaire libératoire de 18 % (hors

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

## sur les opérations de l'exercice

prélèvements sociaux) en lieu et place de l'impôt progressif sur le revenu. L'option doit être effectuée au plus tard au moment de l'encaissement du dividende. Il est recommandé aux actionnaires de se rapprocher de leur intermédiaire financier pour étudier s'ils ont intérêt à opter pour le prélèvement forfaitaire libérateur.

- Rappel des dividendes antérieurement distribués

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les dividendes mis en paiement au cours des trois derniers exercices se sont élevés à :

| EXERCICE | DIVIDENDE NET PAR ACTION | DIVIDENDE DISTRIBUÉ ÉLIGIBLE <sup>(1)</sup> |
|----------|--------------------------|---|
| 2005     | 4 €                      | 4 €   |
| 2006     | 4 €                      | 4 €   |
| 2007     | 5 €                      | 5 €   |

(1) Revenu éligible à l'abattement de 40 % en vigueur depuis 2006

- Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R. 225-102 du Code de Commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices.

- Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge une somme de 2 182 €, correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

- Conventions visées aux articles L. 225-86 et suivants du Code de Commerce.

Nous vous informons qu'aucune convention visée à l'article L. 225-86 du Code de Commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

Vos Commissaires aux Comptes relatent dans leur rapport spécial les conventions qui se sont poursuivies.

### INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

- Répartition du capital

Conformément aux dispositions de l'article L. 233-13 du Code de Commerce et compte tenu des informations et notifications reçues en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 dudit Code, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers ou des dix-neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote :

- MPF possède plus du tiers du capital social de la Société et plus de 50 % des droits de vote (depuis le 21 février 2008) ;
- M. Patrick Bindschedler (directement ou indirectement par

Massilly Holding qu'il contrôle) possède plus de 10% du capital et des droits de vote de la Société ;

- La Société Participex, contrôlée par Monsieur Patrick Bindschedler, possède plus de 5% du capital de la Société et des droits de vote ;
- La Société Gustave Maire, contrôlée par Monsieur Patrick Bindschedler, possède plus de 5% du capital de la Société ;
- Récapitulatif des opérations réalisées sur les titres de la Société par les dirigeants, les personnes assimilées et leurs proches au cours de l'exercice (article L. 621-18-2 du Code Monétaire et Financier).

Après avoir franchi les seuils de 10% du capital et de 10% des droits en 2008, M. Patrick Bindschedler détenait (directement ou indirectement), au 31 décembre 2008, 10 985 actions représentant 14,63 % du capital et 10,39% des droits de vote de la Société.

- Achat par la Société de ses propres actions

Le Directoire a utilisé au cours de l'exercice l'autorisation accordée par l'Assemblée Générale du 30 avril 2008, de la manière suivante :

- Nombre d'actions achetées en 2008 : ..... 0
- Nombre d'actions au 31/12/08 : ..... 1 000
- Valeur des actions au 31/12/08  
au cours d'achat : ..... 142 K€
- Valeur nominale des actions au 31/12/08 : ..... 16 €
- Fraction du capital détenu au 31/12/08 : ..... 1,34 %
- Nombre d'actions annulées au cours  
des 24 derniers mois au titre des précédents  
programmes de rachat d'actions : ..... 5 047<sup>(1)</sup>

(1) Actions annulées le 21 février 2008

Nous vous proposons de reconduire l'autorisation pour une nouvelle période de 18 mois à compter du jour de la présente Assemblée et d'autoriser votre Société, par l'intermédiaire de son Directoire, à poursuivre les objectifs du précédent programme, à savoir par ordre de priorité :

- L'annulation de tout ou partie des actions acquises à des fins d'optimisation des fonds propres et du résultat net par action ;
- La remise à titre d'échange ou de paiement, dans le cadre d'opérations financières ou de croissance externe de la Société en vue d'en minimiser le coût d'acquisition ou d'améliorer plus généralement les conditions d'une transaction ;
- L'animation du marché des titres de la Société COFIGEO, étant réalisée par un prestataire de services d'investissement agissant dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'Association Française des Entreprises d'Investissement ;

et de reconduire l'autorisation aux mêmes conditions à savoir :

- Prix maximum d'achat : ..... 220 €
- Nombre maximum d'actions pouvant être acquises : ..... 7 445

# RAPPORT D'ACTIVITÉ

## sur les opérations de l'exercice

Nous vous rappelons par ailleurs que les actions auto détenues ont été affectées comme suit :

- Annulation de tout ou partie des actions acquises : 0 action<sup>(1)</sup>
- Conservation pour une remise ultérieure de tout ou partie des actions acquises dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe : 500 actions
- Animation du marché des titres : 500 actions

(1) Les 5 047 actions précédemment affectées à cet objectif ont été annulées le 21 février 2008.

### **ÉTAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIÉS À L'ACTIONNARIAT**

Nous vous signalons que les actions détenues par le personnel de la Société dans le cadre des dispositions prévues par l'article L. 225-102 du Code de Commerce représentaient au 31 décembre 2008, 0% du capital.

### **SITUATION DES MANDATS DES MEMBRES DU DIRECTOIRE ET DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**

#### **Membres du Directoire :**

M. Jérôme FOUCAULT - Président, a été nommé lors du Conseil de Surveillance du 20 avril 2006 pour une durée de quatre ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

M. Mathieu THOMAZEAU - Directeur Général, a été nommé lors du Conseil de Surveillance du 20 avril 2006 pour une durée de quatre ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2009.

#### **Membres du Conseil de Surveillance :**

M. Hubert FOUCAULT - Président, a été nommé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 avril 2006 pour une durée de six ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

M. Bruno LEMAISTRE - Vice-Président, a été nommé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 avril 2006 pour une durée de six ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

M<sup>me</sup> Anne GARDAIR - Membre du Conseil de Surveillance, a été nommée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 avril 2006 pour une durée de six ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

M. Patrick BINDSCHEDLER - Membre du Conseil de Surveillance, a été nommé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 avril 2006 pour une durée de six ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

M. Olivier FOUCAULT - Membre du Conseil de Surveillance, a été nommé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 avril

Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

M. Philippe FOUCAULT - Membre du Conseil de Surveillance, a été nommé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 avril 2006 pour une durée de six ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

M. Jacques HUBERT - Membre du Conseil de Surveillance, a été nommé lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 avril 2006 pour une durée de six ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

La Société MPF représentée par M. Edouard FOUCAULT - Membre du Conseil de Surveillance, a été nommée lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 avril 2006 pour une durée de six ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2011.

M. Maxime DARGEGEN - Membre du Conseil de Surveillance, a été nommé lors de l'Assemblée Générale Mixte du 9 mai 2007 pour une durée de six ans, expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2012.

### **SITUATION DES MANDATS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

Le mandat de la Société SEREC-AUDIT, Commissaire aux Comptes titulaire, a été renouvelé par l'AGM du 24 juin 2005. Il prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

Le mandat de la Société SECAP, Commissaire aux Comptes titulaire, a été renouvelé par l'AGM du 24 juin 2005. Il prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

La Société G.B.A AUDIT & FINANCE a été nommée Commissaire aux Comptes suppléant par l'AGM du 24 juin 2005. Elle est le suppléant de la Société SEREC-AUDIT et son mandat prendra fin en même temps que celui de cette dernière, à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.

La Société FAREC a été nommée Commissaire aux Comptes suppléant par l'AGM du 24 juin 2005. Elle est le suppléant de la Société SECAP et son mandat prendra fin en même temps que celui de cette dernière, à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire qui statuera sur les comptes de l'exercice 2010.





Attestation du responsable assumant la responsabilité  
du Rapport Financier Annuel

Exercice 2008

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion (ici-joint / figurant en page 21) présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

LE DIRECTOIRE

Jérôme FOUCAULT

Mathieu THOMAZEAU