



COFIDUR



LE MONDE DE L'ELECTRONIQUE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
1^{er} janvier – 30 juin 2009

Sommaire

- **Attestation du responsable..... 2**

- **Comptes semestriels consolidés..... 3**
 - Bilans consolidés..... 3
 - Comptes de résultats consolidés..... 4
 - Tableau des flux de trésorerie consolidés..... 5
 - Tableau de variation des capitaux propres..... 6
 - Annexe aux comptes consolidés..... 7

- **Rapport sur l'activité du 1^{er} semestre 2009..... 28**
 - Activités et résultats du Groupe..... 28
 - Capitaux propres et structure financière..... 30

- **Attestation des Commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés..... 31**



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

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

ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 28, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le président du conseil d'administration

Henri TRANDUC

COMPTES CONSOLIDES

Bilan condensé au 30 Juin 2009

ACTIF En milliers d'euros	Note	30/06/2009 Normes IFRS	31/12/2008 Normes IFRS	30/06/2008 Normes IFRS
Ecarts d'acquisition nets		-	-	-
Immobilisations incorporelles nettes	6.1	91	131	73
Immobilisations corporelles nettes	6.2	5 215	5 585	5 162
Titres mis en équivalence		-	-	99
Actifs financiers non courants	6.3	252	146	141
Autres actifs non courants		-	-	-
Actifs d'impôts différés	6.4	881	871	892
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		6 440	6 733	6 367
Stocks nets	6.5	27 664	28 561	35 554
Créances clients et autres créances nettes	6.6	27 957	36 836	45 939
Actifs financiers de transaction		-	-	-
Actifs financiers dérivés		-	-	-
Impôts courants	6.7	23	82	21
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	6 369	5 074	3 945
Actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		62 013	70 553	85 459
TOTAL DE L'ACTIF		68 453	77 286	91 826

PASSIF En milliers d'euros	Note	30/06/2009 Normes IFRS	31/12/2008 Normes IFRS	30/06/2008 Normes IFRS
Capital social		3 020	3 187	3 187
Primes d'émission		1 667	1 667	1 667
Réserves consolidées		10 642	10 024	10 022
Résultat net		316	1 745	1 115
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	6.9	15 644	16 623	15 990
<i>Dont Part du groupe</i>		<i>14 830</i>	<i>15 766</i>	<i>15 123</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		<i>814</i>	<i>857</i>	<i>867</i>
Emprunt Obligataire	6.10	1 373	1 351	1 323
Dettes financières à long et moyen terme	6.11	2 032	1 797	1 717
Autres passifs financiers		-	-	-
Avantage du personnel	6.12	2 891	2 841	2 814
Provisions - non courant		-	-	-
Passifs d'impôts différés	6.4	-	-	76
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		6 295	5 989	5 931
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	6.13	1 297	1 197	1 093
Concours bancaires	6.14	13 719	19 051	23 221
Dettes fournisseurs et autres dettes	6.15	31 034	33 987	45 189
Provisions courantes	6.16	463	439	402
Passifs financiers dérivés		-	-	-
Impôts courants		-	-	-
Autres passifs courants		-	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		46 513	54 674	69 905
TOTAL DU PASSIF		68 453	77 286	91 826

COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat condensé au 30 Juin 2009

COMPTÉ DE RESULTAT En milliers d'euros	Note	30/06/2009 Normes IFRS	30/06/2008 Normes IFRS	31/12/2008 Normes IFRS
Chiffre d'Affaires	5.1	56 022	62 294	126 728
Autres produits de l'activité	5.2	29	9	51
Produits des activités ordinaires		56 051	62 303	126 780
Achats consommés	5.3	- 31 604	- 40 179	- 78 916
Charges de personnel	5.4	- 14 744	- 15 004	- 28 529
Charges externes	5.5	- 5 104	- 6 299	- 11 780
Impôts et taxes		- 1 487	- 1 385	- 2 622
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	5.6	- 762	- 874	- 1 644
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	5.7	- 919	- 401	- 956
Variation de stocks de produits en cours/produits finis		- 830	3 412	983
Autres charges d'exploitation nettes des produits	5.8	16	- 21	- 81
Résultat opérationnel courant		617	1 552	3 235
Autres produits et charges opérationnels	5.9	-	254	254
Résultat opérationnel		617	1 806	3 489
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		27	62	123
Coût de l'endettement financier brut	5.10	- 416	- 875	- 1 756
Coût de l'endettement financier net		- 389	- 813	- 1 633
Autres produits et charges financiers	5.11	77	158	- 108
Charges d'impôt sur le résultat	5.12	10	- 22	53
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-	- 14	- 74
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		316	1 115	1 726
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-	19
Résultat net		316	1 115	1 745
- part du groupe		358	1 086	1 726
- intérêts minoritaires		- 43	29	19
Résultat par action		0.04	0,13	0,20
Résultat dilué par action		0.04	0,12	0,18

COMPTES CONSOLIDES

Tableau des flux de trésorerie condensé au 30 Juin 2009

<i>Variation des flux de trésorerie (en milliers d'euros)</i>	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
OPERATIONS D'EXPLOITATION			
RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)	315	1 745	1 129
Quote part dans résultat sociétés en équivalence		74	- 14
Dividendes reçus des sociétés en équivalence			
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie			
Dérive de résultat + résultat de dilution			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	965	2 300	1 091
Autres produits et charges calculés	- 83	- 609	- 182
Plus et moins values de cession		- 233	- 259
Impôts différés	- 10	- 85	- 29
Subventions virées au résultat	- 12	- 22	- 12
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	1 176	3 170	1 723
Variation de stock	897	2 136	- 4 871
Variation des créances	9 177	- 989	- 8 702
Variation des dettes	- 2 952	- 887	9 047
Charges et produits constatés d'avance	- 239	116	119
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	6 883	377	- 4 406
Flux net de trésorerie généré par l'activité	8 059	3 547	- 2 683
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles		- 121	- 25
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 277	- 2 178	- 878
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		893	505
Subventions d'investissements encaissés			
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 2		- 1
Encaissement / cession immobilisations financières			
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 279	- 1 406	- 398
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital ou apports			
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options			
Dividendes versés aux actionnaires de la mère	- 1 294	- 259	- 259
Dividendes versés aux minoritaires			
Variation des autres fonds propres			
Encaissements provenant d'emprunts	785	1 333	678
Remboursement d'emprunts	- 644	- 1 203	- 623
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 1 153	- 129	- 204
VARIATION DE TRESORERIE	6 627	2 012	- 3 286
TRESORERIE A L'OUVERTURE	- 13 977	- 15 990	- 15 990
Reclassement de trésorerie			
TRESORERIE A LA CLOTURE	- 7 350	- 13 977	- 19 275

(1) Détail de la trésorerie de clôture :

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)	4 163	3 317	3 251
Disponibilités	2 206	1 756	695
Concours bancaires	- 2 678	- 1 724	- 5 400
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en daily	- 11 042	- 17 326	- 17 821
	<u>- 7 351</u>	<u>- 13 977</u>	<u>- 19 275</u>

COMPTES CONSOLIDES

Tableau de variation des capitaux propres condensé au 30 Juin 2009

CAPITAUX PROPRES En milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres Auto Détenus	Réserves de conversion	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés en capitaux propres	Total Part Groupe	Minoritaires	Total Capitaux Propres
Capitaux propres au 31 décembre 2007	3 187	1 667	- 378	-10	9 832		14 298	839	15 137
Opérations sur capital <small>Augmentation de capital par attribution d'actions gratuites</small>									
Ecarts de conversion				-2			-2		-2
Actions propres (variations de cours)									-
Résultat consolidé de l'exercice					1 086		1 086	29	1 115
Dividendes					-259		- 259		- 259
Autres mouvements									
Capitaux propres au 30 juin 2008	3 187	1 667	- 378	-12	10 659		15 123	868	15 991
Opérations sur capital <small>Augmentation de capital par attribution d'actions gratuites</small>							-		-
Ecarts de conversion				12			12		12
Actions propres (variations de cours)			95		- 95				-
Résultat consolidé de l'exercice					640		640	-10	630
Autres mouvements					- 10		- 10		- 10
Capitaux propres au 31 décembre 2008	3 187	1 667	- 283	0	11 194		15 765	858	16 623
Opérations sur capital <small>Réduction de capital</small>	-167		283		-116		-		-
Ecarts de conversion									
Actions propres (variations de cours)									
Résultat consolidé du semestre					358		358	- 42	316
Autres mouvements <small>Dividendes</small>					- 1 294		- 1 294		- 1 294
Capitaux propres au 30 juin 2009	3 020	1 667	0	0	10 142		14 830	816	15 645

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- Le 6 mars 2009, la société EMS Finance qui détenait 1.000.000 d'actions et 2.000.000 de droits de vote (représentant respectivement 10,98% du capital et 19,60% des droits de vote) de la société COFIDUR, a exercé la totalité du droit de préemption dont elle disposait au titre d'un pacte d'actionnaires conclu le 7 avril 2005.

EMS Finance s'est rendu acquéreur des 1.959.660 actions détenues par CALYON et des 1.968.070 actions détenues par le Groupe ESCA au prix de 0,70 euro par action COFIDUR.

Le 20 mars 2009, la société EMS Finance a déclaré agir de concert avec ses quatre associés qui détenait 4.28% du capital et 4.01% des droits de vote. A la suite de la livraison des titres intervenue le 3 avril, le concert détenait 5.317.942 actions et 6.337.452 droits de vote de la société COFIDUR (soit respectivement 58,40% et 62,11% du capital et des droits de vote).

La société EMS FINANCE a, conformément à la réglementation applicable, déposé une offre publique d'achat simplifiée au prix de 0,78 euro par action qui a été ouverte du 9 au 22 juin 2009. Aucune action n'ayant été apporté à l'offre, la société EMS FINANCE et ses associés détenaient au 22 juin 2009, 58.40% du capital et 62.11% des droits de vote.

- Le 30 juin 2009, l'assemblée générale mixte de la société COFIDUR a décidé l'annulation de 478 381 actions autodétenues, représentant 5.25% du capital. En conséquence, le capital social a été réduit de 167 433.35 euros pour être ramené de 3 187 026.85 euros à 3 019 593.50 euros divisé en 8 627 410 actions de 0.35 euros de nominal

NOTE 2. PRINCIPES COMPTABLES

En application du règlement européen 16/06/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe COFIDUR sont établis, depuis le 1^{er} janvier 2005 selon les normes comptables internationales IAS / IFRS (International Financial Reporting Standards) approuvées par l'Union Européenne.

Les comptes semestriels consolidés condensés ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels de 2008.

Les normes et interprétations IAS/IFRS/IFRIC retenues pour l'élaboration des comptes du premier semestre 2009 sont celles publiées au journal officiel de l'union européenne et dont l'application est obligatoire à cette date.

A la date d'arrêté des comptes, la crise financière n'a pas eu d'incidence sur les actifs et passifs présentés au bilan.

Les conséquences du changement de méthode consécutif à la première application de la norme IFRS 8 sont décrites dans la note 4.1 de l'annexe.

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits condensés. Elles peuvent être complétées par la lecture des états financiers consolidés de l'exercice 2008.

NOTE 3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

NOM/ADRESSE/ACTIVITE/N° SIREN	% DETENTION AU 30/06/09	Méthode de consolidation	% DETENTION AU 31/12/08
Société mère du Groupe – Holding			
COFIDUR - 14 Rue du Viaduc - 94130 NOGENT-SUR-MARNE SIREN : 682 038 385 00048	-	IG	-
COFIDUR EMS (anciennement CEL; montage de cartes et intégration) 79 Rue Saint Mélaïne – B.P. 60435 – 53004 LAVAL Cedex SIREN : 348 552 415 00021	99,99%	IG	99,99%
COFIDUR ELECTRONIQUE détenue par COFIDUR EMS (montage de cartes) Z.I. de Périgueux-Boulazac - Rue Firmin Bouvier - 24 759 BOULAZAC Cedex SIREN : 379 703 093 00011	83,12%	IG	83,12%
TECHCI RHONE ALPES (circuits imprimés) Z.A. du Truison - Le Pré Chabert - 73240 SAINT GENIX SUR GUIERS SIREN : 390 909 547 00015	99,98%	IG	99,98%

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution au cours du 1^{er} semestre 2009.

Les sociétés suivantes sont exclues du périmètre de consolidation :

- COFIDUR CITEL HK LIMITED, société de droit Hong Kongais au capital de 1 K\$ détenue à 50% par COFIDUR EMS
- COFIDUR CITEL SHANGHAI ELECTRONICS MANUFACTURING, société de droit chinois au capital de 210 K€ au 31 décembre 2008 (420 K€ au 30 juin 2009) détenue à 100% par COFIDUR CITEL HK LIMITED.

L'incidence des activités de ces sociétés sur le chiffre d'affaires et le résultat consolidé n'est pas significative. A titre d'information, les principaux agrégats des comptes de l'exercice 2008 sont les suivants :

En milliers d'euros	COFIDUR CITEL HONG KONG	COFIDUR CITEL SHANGHAI
Chiffres d'affaires	0	1 617
Résultats nets	-3	18
Capitaux propres	- 24	312
Actifs immobilisés	206	90
Total des bilans	215	1 157

NOTE 4 SECTEURS OPERATIONNELS

4.1 Secteurs d'activité

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

En conséquence l'application de la norme IFRS 8, à compter du 1^{er} janvier 2009, a conduit à scinder le secteur d'activité EMS (sous-traitance électronique) afin de présenter distinctement les activités des sociétés COFIDUR EMS et COFIDUR PM

Les quatre secteurs d'activités présentés sont les suivants :

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

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

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

4.2 Comptes de résultat

COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2009 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Elim.	Total
Chiffre d'affaires	7 464	1 150	16 256	34 616	- 3 464	56 022
Autres produits de l'activité	23		1	5		29
Produits des activités ordinaires	7 488	1 150	16 257	34 621	- 3 464	56 051
Achats consommés	- 3 325		- 8 477	- 22 079	2 276	- 31 604
Charges de personnel	- 2 352	- 926	- 4 384	- 7 081		- 14 744
Charges externes	- 1 135	- 405	- 1 911	- 2 840	1 187	- 5 104
Impôts et taxes	- 209	- 35	- 503	- 741	1	- 1 487
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 324	- 31	- 197	- 209		- 762
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	- 18	- 5	- 200	- 697		- 919
Variation de stocks de produits en cours/produits finis	- 82		- 843	95		- 830
Autres charges d'exploitation nettes des produits	12	- 9	- 37	49		16
Résultat opérationnel courant	54	- 261	- 295	1 120		617
Autres produits et charges opérationnels						
Résultat opérationnel	54	- 261	- 295	1 120		617
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	65		1	- 40	27
Coût de l'endettement financier brut	- 57	- 2	- 147	- 250	40	- 416
Coût de l'endettement financier net	- 56	63	- 147	- 249		- 389
Autres produits et charges financiers	18	- 21	181	- 101		77
Charges d'impôt sur le résultat	- 6	183	7	- 175		10
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence						
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	11	- 36	- 254	595		316
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession						
Résultat net	11	- 36	- 254	595		316
- part du groupe	11	- 36	- 211	595		358
- intérêts minoritaires			- 43			- 43

COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2008 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Elim.	Total
Chiffre d'affaires	7 865	1 150	19 264	37 464	- 3 449	62 294
Autres produits de l'activité	8		1			9
Produits des activités ordinaires	7 873	1 150	19 265	37 464	- 3 449	62 303
Achats consommés	- 3 553		- 10 657	- 28 194	2 225	- 40 179
Charges de personnel	- 2 342	- 797	- 4 441	- 7 424		- 15 004
Charges externes	- 1 161	- 226	- 2 478	- 3 655	1 222	- 6 299
Impôts et taxes	- 201	- 39	- 485	- 662	3	- 1 385
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 338	- 31	- 177	- 328		- 874
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	- 52	- 5	- 210	- 133		- 401
Variation de stocks de produits en cours/produits finis	- 17		- 216	3 645		3 412
Autres charges d'exploitation nettes des produits	17	- 4	- 34			- 21
Résultat opérationnel courant	225	47	565	714		1 552
Autres produits et charges opérationnels				254		254
Résultat opérationnel	225	47	565	968		1 806
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	93			- 31	62
Coût de l'endettement financier brut	- 91	- 3	- 340	- 472	31	- 875
Coût de l'endettement financier net	- 91	90	- 340	- 472		- 813
Autres produits et charges financiers		- 29	36	151		158
Charges d'impôt sur le résultat	- 12	287	- 91	- 206		- 22
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence				- 14		- 14
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	122	395	169	429		1 115
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession						
Résultat net	122	395	169	429		1 115
- part du groupe	122	395	140	429		1086
- intérêts minoritaires			29			29

COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2008 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Elim.	Total
Chiffre d'affaires	14 836	2 300	36 627	80 341	- 7 375	126 728
Autres produits de l'activité	13	-	34	4		51
Produits des activités ordinaires	14 849	2 300	36 661	80 345	- 7 375	126 780
Achats consommés	- 6 831	-	- 21 429	- 55 574	4 918	- 78 916
Charges de personnel	- 4 426	- 1 469	- 8 129	- 14 505		- 28 529
Charges externes	- 2 152	- 452	- 4 542	- 7 085	2 450	- 11 780
Impôts et taxes	- 417	- 68	- 817	- 1 326	7	- 2 622
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 613	- 63	- 354	- 614		- 1 644
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	- 75	- 20	- 524	- 338		- 956
Variation de stocks de produits en cours/produits finis	171	-	- 35	847		983
Autres charges d'exploitation nettes des produits	27	- 8	- 48	- 52		- 81
Résultat opérationnel courant	534	220	784	1 697	0	3 235
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-	254		254
Résultat opérationnel	534	220	784	1 951	0	3 489
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4	175	-	-	- 56	123
Coût de l'endettement financier brut	- 192	- 6	- 595	- 1 018	56	- 1 756
Coût de l'endettement financier net	- 189	169	- 595	- 1 018	0	1 633
Autres produits et charges financiers	- 107	- 50	- 44	92		- 108
Charges d'impôt sur le résultat	- 14	505	- 34	- 405		53
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	-	-	-	- 74		- 74
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	224	844	112	546		1 726
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	19		19
Résultat net	224	844	112	565		1 745
- part du groupe	224	844	93	565		1 726
- intérêts minoritaires	-	-	19	-		19

4.3 Bilans

ACTIF AU 30 JUI 2009 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Eliminations	Total
Ecarts d'acquisition nets						
Immobilisations incorporelles nettes	20		23	48		91
Immobilisations corporelles nettes	2 816	34	1 608	756		5 215
Titres mis en équivalence						
Actifs financiers non courants	1		19	233		252
Autres actifs non courants						
Actifs d'impôts différés	114	55	348	364		881
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	2 951	90	1 998	1 402		6 440
Stocks nets	1 568		11 131	14 965		27 664
Créances clients et autres créances nettes	3 715	2 642	9 796	15 340	- 3 537	27 957
Actifs financiers de transaction						
Actifs financiers dérivés						
Impôts courants			23			23
Trésorerie et équivalents de trésorerie	124	4 455	367	1 423		6 369
Actifs détenus en vue d'être cédés						
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	5 407	7 097	21 317	31 728	- 3 537	62 013
TOTAL DE L'ACTIF	8 357	7 187	23 316	33 130	- 3 537	68 453

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

ACTIF AU 31 DECEMBRE 2008 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Eliminations	Total
Ecarts d'acquisition nets						
Immobilisations incorporelles nettes	29		30	71		131
Immobilisations corporelles nettes	2 852	66	1 737	930		5 585
Titres mis en équivalence						
Actifs financiers non courants	1		17	128		146
Autres actifs non courants						
Actifs d'impôts différés	119	54	341	357		871
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	3 001	120	2 125	1 487		6 733
Stocks nets	1 654		12 868	14 039		28 561
Créances clients et autres créances nettes	5 678	2 951	12 182	21 548	- 5 523	36 836
Actifs financiers de transaction						
Actifs financiers dérivés						
Impôts courants			82			82
Trésorerie et équivalents de trésorerie	283	3 713	707	372		5 074
Actifs détenus en vue d'être cédés						
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	7 614	6 664	25 839	35 958	- 5 523	70 553
TOTAL DE L'ACTIF	10 616	6 784	27 964	37 445	- 5 523	77 286

PASSIF AU 31 DECEMBRE 2008 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Eliminations	Total
Capital social						3 187
Primes d'émission						1 667
Réserves consolidées						10 024
Résultat net						1 745
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES						16 623
<i>Dont Part du groupe</i>						<i>15 766</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>						<i>857</i>
Emprunt Obligataire		1 351				1 351
Dettes financières à long et moyen terme	949		586	262		1 797
Autres passifs financiers						
Avantage du personnel	483	160	1 049	1 150		2 841
Provisions – non courant						
Passifs d'impôts différés						
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	1 432	1 511	1 635	1 412		5 989
Part moins d'1 an des dettes financières à L et M T	407	53	384	353		1 197
Concours bancaires	3 273		7 667	8 111		19 051
Dettes fournisseurs et autres dettes	2 823	384	13 656	22 646	- 5 523	33 987
Provisions courantes	32		193	213		439
Passifs financiers dérivés						
Impôts courants						
Autres passifs courants						
Passifs détenus en vue d'être cédés						
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	6 536	437	21 900	31 324	- 5 523	54 674
TOTAL DU PASSIF					- 5 523	77 286

ACTIF AU 30 JUIN 2008 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Eliminations	Total
Ecarts d'acquisition nets						
Immobilisations incorporelles nettes	29		29	15		73
Immobilisations corporelles nettes	2 590	87	1 249	1 237		5 162
Titres mis en équivalence				99		99
Actifs financiers non courants	2	-	17	123		141
Autres actifs non courants						
Actifs d'impôts différés	121	49	328	394		892
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	2 741	136	1 623	1 866		6 367
Stocks nets	1 441		12 680	21 433		35 554
Créances clients et autres créances nettes	5 904	3 271	13 818	27 929	- 4 983	45 939
Actifs financiers de transaction						
Actifs financiers dérivés						
Impôts courants			21			21
Trésorerie et équivalents de trésorerie	85	3 350	305	205		3 945
Actifs détenus en vue d'être cédés						
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	7 430	6 620	26 825	49 566	- 4 983	85 459
TOTAL DE L'ACTIF	10 171	6 757	28 448	51 433	- 4 983	91 826

PASSIF AU 30 JUIN 2008 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S/Trait. COFI EMS	Eliminations	Total
Capital social						3 187
Primes d'émission						1 667
Réserves consolidées						10 022
Résultat net						1 115
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES						15 990
<i>Dont Part du groupe</i>						<i>15 123</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>						<i>867</i>
Emprunt Obligataire		1 323				1 323
Dettes financières à long et moyen terme	906	24	365	422		1 717
Autres passifs financiers						-
Avantage du personnel	467	146	1 018	1 184		2 814
Provisions – non courant						-
Passifs d'impôts différés			25	51		76
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	1 373	1 493	1 408	1 657		5 931
Part moins d'1 an des dettes financières à L et M T	410	57	274	353		1 093
Concours bancaires	2 443		8 682	12 096		23 221
Dettes fournisseurs et autres dettes	3 351	820	13 354	32 646	- 4 983	45 189
Provisions courantes	32		245	125		402
Passifs financiers dérivés						
Impôts courants						
Autres passifs courants						
Passifs détenus en vue d'être cédés						
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	6 237	877	22 555	45 219	- 4 983	69 905
TOTAL DU PASSIF					- 4 983	91 826

4.4 Tableaux des flux de trésorerie

<i>Variation des flux de trésorerie au 30/06/2009 (en milliers d'euros)</i>	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S /Trait. COFI EMS	Total
OPERATIONS D'EXPLOITATION					
RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)	11	- 36	- 254	595	315
Quote part dans résultat sociétés en équivalence					
Dividendes reçus des sociétés en équivalence					
Élimination des éléments sans incidence sur la trésorerie					
Dérive de résultat + résultat de dilution					
Dotations nettes aux amortissements et provisions	344	36	328	258	965
Autres produits et charges calculés	- 5	33	- 79	- 31	- 83
Plus et moins values de cession					
Impôts différés	6	- 26	- 7	18	- 10
Subventions virées au résultat	- 12				- 12
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	343	7	- 13	838	1 176
Variation de stock	98		1 735	- 936	897
Variation des créances	2 067	373	1 675	5 062	9 177
Variation des dettes	- 26	1 735	- 3 311	- 1 351	- 2 952
Charges et produits constatés d'avance	21	- 39	48	- 268	- 239
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	2 160	2 069	146	2 507	6 883
Flux net de trésorerie généré par l'activité	2 503	2 076	134	3 346	8 059
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT					
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles					
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 204		- 61	- 12	- 277
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles					
Subventions d'investissements encaissés					
Décassement / acquisition immobilisations financières			- 2		- 2
Encaissement / cession immobilisations financières					
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales					
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 204		- 63	- 12	- 279
OPERATIONS DE FINANCEMENT					
Augmentation de capital ou apports					
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options					
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		- 1 294			- 1 294
Dividendes versés aux minoritaires					
Variation des autres fonds propres					
Encaissements provenant d'emprunts	65		720		785
Remboursement d'emprunts	- 249	- 39	- 193	- 162	- 644
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	- 184	- 1 334	527	- 162	- 1 153
VARIATION DE TRESORERIE	2 114	743	598	3 171	6 627
TRESORERIE A L'OUVERTURE	- 2 991	3 713	- 6 961	- 7 738	- 13 977
Reclassement de trésorerie					
TRESORERIE A LA CLOTURE	- 876	4 455	- 6 363	- 4 567	- 7 350

(1) Détail de la trésorerie de clôture :

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		4 163			4 163
Disponibilités	124	292	367	1 423	2 206
Concours bancaires	- 6		- 1 421	- 1 251	- 2 678
Effets escomptés non échus, créances facturées ou cédées en daily	- 994		- 5 309	- 4 739	- 11 042
	- 876	4 455	- 6 363	- 4 567	- 7 351

<i>Variation des flux de trésorerie au 31/12/2008 (en milliers d'euros)</i>	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S /Trait. COFI EMS	Total
OPERATIONS D'EXPLOITATION					
RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)	224	844	112	565	1 745
Quote part dans résultat sociétés en équivalence				74	74
Dividendes reçus des sociétés en équivalence					
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie					
Dérive de résultat + résultat de dilution					
Dotations nettes aux amortissements et provisions	647	83	773	798	2 300
Autres produits et charges calculés	- 71	55	- 475	- 118	- 609
Plus et moins values de cession	- 5		22	- 250	- 233
Impôts différés	14	- 6	1	- 94	- 85
Subventions virées au résultat	- 22				- 22
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	786	976	433	976	3 170
Variation de stock	- 228		- 108	2 472	2 136
Variation des créances	- 74	97	4 378	- 5 388	- 989
Variation des dettes	120	1	381	- 1 389	- 887
Charges et produits constatés d'avance	130	- 11	- 26	23	116
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	- 52	86	4 625	- 4 282	377
Flux net de trésorerie généré par l'activité	734	1 062	5 058	- 3 306	3 547
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT					
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	- 11		- 30	- 80	- 121
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 1 200	- 11	- 811	- 156	- 2 178
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	116		91	687	893
Subventions d'investissements encaissés					
Décassement / acquisition immobilisations financières					
Encaissement / cession immobilisations financières					
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales					
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 1 095	- 11	- 750	451	- 1 406
OPERATIONS DE FINANCEMENT					
Augmentation de capital ou apports					
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options					
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		- 259			- 259
Dividendes versés aux minoritaires					
Variation des autres fonds propres					
Encaissements provenant d'emprunts	828	3	503		1 333
Remboursement d'emprunts	- 434	- 61	- 291	- 417	- 1 203
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	394	- 317	212	- 417	- 129
VARIATION DE TRESORERIE	32	734	4 520	- 3 272	2 012
TRESORERIE A L'OUVERTURE	- 3 023	2 979	- 11 480	- 4 466	- 15 990
Reclassement de trésorerie					
TRESORERIE A LA CLOTURE	- 2 991	3 713	- 6 960	- 7 738	- 13 977

(1) Détail de la trésorerie de clôture :

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		3 317			3 317
Disponibilités	282	395	707	372	1 756
Concours bancaires	- 2		- 905	- 818	- 1 724
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 3 271		- 6 762	- 7 292	- 17 326
	- 2 991	3 712	- 6 960	- 7 738	- 13 977

<i>Variation des flux de trésorerie au 30/06/2008 (en milliers d'euros)</i>	Circuits Imprimés	Holding	S/Trait. COFI PM	S /Trait. COFI EMS	Total
OPERATIONS D'EXPLOITATION	122	395	170	443	1 129
RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)				- 14	- 14
Quote part dans résultat sociétés en équivalence					
Dividendes reçus des sociétés en équivalence					
Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie					
Dérive de résultat + résultat de dilution					
Dotations nettes aux amortissements et provisions	357	37	263	434	1 091
Autres produits et charges calculés	- 56	29	- 122	- 35	- 182
Plus et moins values de cession	- 5			- 254	- 259
Impôts différés	12	- 2	40	- 79	- 29
Subventions virées au résultat	- 12				- 12
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	418	459	351	495	1 723
Variation de stock	- 15		79	- 4 934	- 4 871
Variation des créances	- 311	- 203	2 554	- 10 742	- 8 702
Variation des dettes	754	438	246	7 610	9 047
Charges et produits constatés d'avance	138	- 32	57	- 44	119
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	565	203	2 936	- 8 111	- 4 406
Flux net de trésorerie généré par l'activité	983	662	3 287	- 7 616	- 2 683
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT					
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	- 2		- 22		- 25
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 787		- 42	- 48	- 878
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	5			500	505
Subventions d'investissements encaissés					
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 1				- 1
Encaissement / cession immobilisations financières					
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales					
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 785		- 64	451	- 398
OPERATIONS DE FINANCEMENT					
Augmentation de capital ou apports					
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options					
Dividendes versés aux actionnaires de la mère		- 259			- 259
Dividendes versés aux minoritaires					
Variation des autres fonds propres					
Encaissements provenant d'emprunts	677	1			678
Remboursement d'emprunts	- 212	- 33	- 119	- 259	- 623
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	464	- 291	- 119	- 259	- 204
VARIATION DE TRESORERIE	662	371	3 104	- 7 423	- 3 286
TRESORERIE A L'OUVERTURE	- 3 023	2 979	- 11 478	- 4 468	- 15 990
Reclassement de trésorerie					
TRESORERIE A LA CLOTURE	- 2 361	3 350	- 8 374	- 11 891	- 19 275

(1) Détail de la trésorerie de clôture :

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		3 251			3 251
Disponibilités	85	99	305	205	695
Concours bancaires	- 2		- 1 517	- 3 880	- 5 400
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 2 441		- 7 165	- 8 216	- 17 821
	- 2 358	3 350	- 8 377	- 11 891	- 19 275

NOTE 5 COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2009

5.1 Chiffres d'affaires et résultats par activités

	Chiffre d'Affaires	Chiffre d'Affaires	Résultat Opérationnel Courant	Résultat Opérationnel Courant	Résultat Opérationnel	Résultat Opérationnel	Résultat Net	Résultat Net
	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS
S/Trait. COFI PM	16 256	19 264	- 295	565	- 295	565	- 254	169
S/Trait. COFI EMS	34 616	37 464	1 120	714	1 120	968	595	429
Circuits Imprimés	7 464	7 865	54	225	54	225	11	122
Holding	1 150	1 150	- 261	47	- 261	47	- 36	395
Elimination	- 3 464	- 3 449	-	-	-	-	-	-
Groupe	56 022	62 294	617	1 552	617	1 806	316	1 115

5.2 Autres produits de l'activité

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Production immobilisée	-	-	-
Subvention exploitation	23	-	-
Produits divers de gestion courante	6	9	51
Total	29	9	51

5.3 Achats consommés

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Achats de matières premières	- 30 172	- 39 431	- 71 645
Variation de stocks matières	541	1 493	2 992
Sous-traitance achats	- 1 973	- 2 241	- 4 279
Total	- 31 604	- 40 179	- 78 916

5.4 Charges de personnel

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Salaires et traitements	- 10 593	- 10 713	- 20 344
Charges sociales	- 4 150	- 4 203	- 8 023
Participation des salariés	-	- 88	- 162
Total	- 14 744	- 15 004	- 28 529

5.5 Charges externes

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Achats de consommables	- 964	- 1 056	- 1 826
Locations	- 606	- 448	- 865
Entretien et réparations	- 768	- 845	- 1 413
Sous-traitance	- 306	- 305	- 562
Assurances	- 347	- 381	- 612
Autres services extérieurs	- 34	- 25	- 38
Intérim	- 592	- 1 770	- 3 747
Honoraires	- 386	- 274	- 500
Publicité	- 62	- 44	- 83
Transports	- 674	- 734	- 1 353
Missions réceptions	- 160	- 209	- 392
Frais de télécommunication	- 111	- 111	- 205
Frais bancaires	- 68	- 50	- 123
Autres frais divers	- 26	- 47	- 61
Total	- 5 104	- 6 299	- 11 780

5.6 Amortissements

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Immobilisations propres	- 550	- 658	- 1 221
Immobilisations en crédits bail	- 210	- 216	- 419
Immobilisations Bât. Montpellier	- 2	-	- 4
Total	- 762	- 874	- 1 644

5.7 Provisions

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Actif circulant	- 717	- 117	- 300
Risques et charges (opérationnelles courantes)	- 101	- 180	- 406
Indemnités de départs en retraite	- 134	- 140	- 300
Reprises de provisions non utilisées	33	36	50
Total	- 919	- 401	- 956

5.8 Autres produits et charges d'exploitation

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Cessions d'immobilisations	-	5	- 40
Pénalités sur marchés	- 9	- 12	- 38
Autres produits et charges	25	- 14	- 3
Total	16	- 21	- 81

5.9 Autres produits et charges opérationnels

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Cession de locaux industriels (Note 1)	-	254	254
Indemnité de résiliation de bail	-	-	-
Total	-	254	254

5.10 Coût de l'endettement financier brut

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Intérêts sur emprunts	- 76	- 37	- 92
Intérêts sur crédits baux	- 21	- 23	- 43
Intérêts sur BFR	- 318	- 814	- 1 621
Autres produits et charges	- 1	- 1	-
Total	- 416	- 875	- 1 756

5.11 Autres produits et charges financiers

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Rachats d'obligations convertibles	6	-	3
Actualisation Emprunt Obligataire Convertible	- 27	- 29	- 53
Gains et pertes de change	99	187	- 58
Autres produits et charges financières	-	-	-
Total	77	158	- 108

5.12 Charges d'impôt sur le résultat

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Impôts sociaux	-	- 51	- 32
Impôts différés	10	29	85
Impôts consolidés	10	- 22	53

5.13 Taux effectif d'imposition et déficits reportables

Taux effectif d'imposition	Holding	COFIDUR	COFIDUR	Circuits	Total
		EMS	PM		
Résultats nets consolidés	- 36	595	- 254	11	316
Retraitements de consolidation	11	- 35	- 47	8	- 63
Résultats sociaux	- 25	560	- 301	19	253
Impôts sociaux constatées par les sociétés intégrées	- 158	158	0	0	0
Impôts sociaux constatées par les sociétés non intégrées	0	0	0	0	0
Résultats non taxés ou taxés au taux réduit	0	0	0	0	0
Retraitements fiscaux	- 145	- 87	1	- 9	- 240
Résultats taxables au taux courant	- 170	473	- 300	10	13
Taux courant d'impôt en France	33.33 %				
Impôt théorique au taux courant français	0	158	0	3	161
Utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs	0	158	0	3	161
Impôt au taux courant	0	0	0	0	0
Crédits d'impôts	0	0	0	0	0
Impôt au taux réduit	0	0	0	0	0
Charge d'impôt exigible	0	0	0	0	0
Résultats nets sociaux avant impôt	- 183	718	- 301	19	253
Charge d'impôt constatée	- 158	158	0	0	0
Taux facial d'impôt ramené au résultat avant impôt	0,00%	22.01 %	0.00 %	0,00%	0.00 %
Déficits reportables en avant des sociétés du groupe intégré	22 701				22 701
Déficits reportables antérieurs à l'intégration				158	158
Autres déficits reportables en avant			300		300
Déficits reportables en arrière des autres sociétés					0
Cumul des déficits reportables					23 159

Les sociétés COFIDUR EMS et COFIDUR SA ont opté pour le régime de l'intégration fiscale à compter de l'exercice 2005, la société TECHCI est entrée dans le périmètre au 1^{er} janvier 2009. En l'absence d'une visibilité suffisante sur les bénéfices imposables futurs, les impôts différés actifs sur les déficits reportables ne sont pas activés.

NOTE 6. BILAN AU 30 JUIN 2009

6.1 Immobilisations incorporelles nettes

	31/12/2008 IFRS	Augmentation	Diminution	Périmètre	30/06/2009 IFRS
Logiciels	987				987
Autres	80				80
Valeurs brutes	1 067				1 067
Amortissements	937	40			976
Valeurs nettes	131				91

6.2 Immobilisations corporelles nettes

	31/12/2008 IFRS	Augmentation	Diminution	Périmètre	Virement comptes à comptes	30/06/2009 IFRS
Terrain	148					148
Construction	1 683					1 683
Matériel Industriel	14 686	87				14 773
Matériel Industriel en cours	467	16				483
Matériel Industriel en C.B.	1 354	180				1 534
Installation Agencement	2 467	27				2 494
Matériel de Transport	52					52
Matériel de Bureau	1 032	15				1 047
Matériel de Bureau en C.B.	167					167
Mobilier	308					308
Valeurs brutes	22 364	352				22 715
Amortissements	16 779	722				17 500
Valeurs nettes	5 585					5 215

Information sur les Crédits Baux

Nature du bien	Valeur d'origine	Valeur nette Comptable	Redevances restant à la Clôture			Total	Valeur de Rachat
			- 1 an	+ 1 an – 5 ans	+ 5 ans		
Matériel Industriel	1 533 296	871 856	383 304	417 042	-	800 346	41 973
Matériel Informat.	166 481	23 122	24 245	-	-	24 245	16 648

6.3 Autres actifs financiers non courants

		06/2009 IFRS	12/2008 IFRS	06/2008 IFRS
COFIDUR CITEL HONG KONG	(1)	215	110	106
Dépôts et cautionnements		37	36	35
Total		252	146	141

(1) Avances consenties par COFIDUR EMS à COFIDUR CITEL HK (NOTE 3)

6.4 Actifs d'impôts différés

Les impôts différés calculés au taux de 33.33 % sont compensés par entité juridique.

	06/2009 ACTIF IFRS	06/2009 PASSIF IFRS	12/2008 ACTIF IFRS	12/2008 PASSIF IFRS
Indemnités de départ à la retraite	964		947	-
Amortissements dérogatoires	-20		- 24	-
Bâtiments industriels	-108		-109	-
Autres décalages temporaires	45		57	-
Total net	881	-	871	-

6.5 Stocks

	06/2009 Valeurs brutes IFRS	06/2009 Valeurs nettes IFRS	12/2008 Valeurs nettes IFRS	06/2008 Valeurs nettes IFRS
Matières premières	18 613	16 047	16 130	20 693
En cours	10 591	10 591	10 986	13 586
Produits finis	1 068	1 026	1 445	1 275
	30 272	27 664	28 561	35 554

6.6 Créances clients et autres créances nettes

	06/2009 Valeurs brutes IFRS	06/2009 Valeurs nettes IFRS	12/2008 Valeurs nettes IFRS	06/2008 Valeurs nettes IFRS
Créances clients	13 362	13 228	16 442	24 258
Effets escomptés non échus	231	231	812	2 991
Créances cédées en Dailly	2 803	2 803	3 728	2 342
Créances facturées	8 008	8 008	12 786	12 489
Dépôts de garantie sur affacturage	1 798	1 798	1 303	1 439
Créances diverses	1 179	1 179	1 481	2 103
Avances sur commandes	167	167	16	44
Charges constatées d'avance	543	543	268	274
	28 091	27 957	36 836	45 939

6.7 Impôts courants

	06/2009 IFRS	12/2008 IFRS	06/2008 IFRS
Créances sur déficits reportables en arrière	-	-	-
Imposition forfaitaire annuelle	-	-	-
Impôts sociaux	23	82	21
Total	23	82	21

6.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	06/2009 IFRS	12/2008 IFRS	06/2008 IFRS
Disponibilités	2 205	1 757	695
Valeurs mobilières de placement (1)	4 164	3 317	3 250
	6 369	5 074	3 945

(1) Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV de trésorerie valorisées à leur valeur de marché à la date de clôture des comptes.

6.9 Capital social

En date du 30 juin 2009, l'assemblée générale mixte de la société COFIDUR a décidé l'annulation de 478 381 actions autodétenues, représentant 5.25% du capital. En conséquence, le capital social, entièrement libéré, a été réduit de 167 433.35 euros pour être ramené de 3 187 026.85 euros à 3 019 593.50 euros divisé en 8 627 410 actions de 0.35 euros de nominal

6.10 Emprunt obligataire convertible

Caractéristiques générales de l'emprunt après modification du contrat d'émission approuvé par l'assemblée générale des obligataires du 30/07/2004	En nombre de titres	En milliers €
Emission initiale, prime de remboursement incluse du 4 juin 1998	687 500	28 116
Obligations convertibles rachetées au cours des exercices 2002 à 2007	- 384 848	- 15 729
Obligations converties au cours des exercices 2003 et 2004	- 233 118	- 9 528
Annulation de la prime de remboursement sur les OC restantes après le 1/10/04		- 300
Incidence de l'actualisation de l'emprunt inscrite en capitaux propres au 01/01/05 (IAS 39)		- 1 500
Incidence de l'actualisation de la dette au titre des exercices 2005 à 2007		227
Intérêts dus au titre des exercices 2004 à 2007 versables « in fine »		12
Emprunt obligataire convertible au 31/12/2007 à sa valeur de remboursement	69 534	1 298
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2008 (1)	- 150	- 3
Intérêts 2008 payables « in fine »		3
Actualisation de la dette au 31/12/08		53
Emprunt obligataire convertible au 31/12/2008 à sa valeur de remboursement	69 384	1 351
Obligations convertibles rachetées au 30/06/2009	- 329	- 6
Intérêts 2009 payables « in fine »		1
Actualisation de la dette au 30/06/2009		27
Emprunt obligataire convertible au 30/06/2009 à sa valeur de remboursement	69 055	1 373

La valeur de la composante dette et de la composante capitaux propres ont été déterminées lors de la première application des normes IAS 32 et 39 au 1^{er} janvier 2005. La juste valeur de la composante dette a été calculée en actualisant cette dernière au taux moyen des obligations privées.

Au cours du premier semestre 2009, la société COFIDUR a procédé à l'annulation de 329 obligations convertibles suite à leur rachat sur le marché au cours moyen de 1.17 Euros.

Au 30 juin 2009, la valeur de remboursement de l'emprunt est de 2 557 K€.

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

6.11 Dettes financières à long et moyen terme

En Milliers €		06/2009 IFRS	12/2008 IFRS	06/2008 IFRS
Emprunts bancaires	Echéance à deux - cinq ans	1 615	1 299	1 124
Emprunts bancaires	Echéance à plus de cinq ans	-	-	-
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à deux - cinq ans	417	498	593
Total		2 032	1 797	1 717

Covenant financier et trigger event :

Société engagée	Engagement	Conséquences du non respect de l'engagement	Emprunt souscrit	Echéance finale	Dettes restantes
Cofidur PM	Respect de ratios d'endettement et de solvabilité	Exigibilité immédiate de la dette restante	300	31/12/2009	50

6.12 Avantage du personnel

En Milliers €	12/2008 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	Variation De Périmètre	06/2009 IFRS
Provisions pour départs à la retraite	2 841	134	51	34		2 891

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

Ces calculs intègrent principalement les hypothèses suivantes :

- Des âges de départ à la retraite par catégories de salariés (de 62 à 65 ans)
- Un taux d'actualisation financière (3.9%)
- Un taux moyen de revalorisation des salaires (3.9%)
- Des taux de rotation du personnel par catégories de salariés (de 1% à 4 %)
- Des charges sociales au taux de 45% des indemnités brutes de départs

Par ailleurs, les départs à la retraite interviennent à l'initiative des salariés dans la quasi intégralité des cas.

Evolution des engagements sur l'exercice :

En Milliers €	06/2009 IFRS
Solde à l'ouverture	2 841
Droits acquis	80
Charges d'intérêts	55
Reprises de provisions liées à des départs en retraite	- 51
Autres reprise de provisions (départs pour autres motifs)	- 34
Ecart actuariels	-
Solde à la clôture	2 891

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

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

En Milliers €		06/2009 IFRS	12/2008 IFRS	06/2008 IFRS
Emprunts bancaires	Echéance à moins d'un an	877	817	689
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à moins d'un an	408	370	394
Autres		12	10	10
Total		1 297	1 197	1 093

6.14 Concours bancaires

	06/2009 IFRS	12/2008 IFRS	06/2008 IFRS
Comptes bancaires créditeurs	2 678	1 724	5 400
Effets escomptés non échus	231	812	2 991
Créances cédées en dailly	2 803	3 728	2 342
Créances affacturées	8 007	12 787	12 489
	13 719	19 051	23 221

Conformément aux normes IAS 32 et 39, les effets escomptés non échus ainsi que les créances affacturées et cédées en Dailly ont été reclassés en créances clients à l'actif pour 11 041 K€ et en concours bancaires au passif pour le même montant.

6.15 Dettes fournisseurs et autres dettes

	06/2009 IFRS	12/2008 IFRS	06/2008 IFRS
Dettes fournisseurs	17 430	25 232	30 521
Avances sur commandes	2 813	800	4 697
Dettes fiscales et sociales	9 384	7 747	9 608
Dettes sur immobilisations	23	128	13
Autres dettes	41	19	280
Dividendes à payer	1 294	-	-
Produits constatés d'avance	49	61	71
	31 034	33 987	45 189

6.16 Provisions courantes

En Milliers €	12/2008 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	06/2009 IFRS
Litiges sur affaires	32				32
Garanties	406	102	77	-	431
Total	439	102	77	-	463

NOTE 7 EFFECTIFS

	06/2009	12/2008	06/2008
Cadres	101	114	112
Etam	218	223	233
Ouvriers	479	489	510
Total	798	826	855

NOTE 8 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

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

Les indemnités allouées à Monsieur Henri Tranduc, Président Directeur Général de la société COFIDUR SA seront calculées, au jour de son départ, selon les modalités décrites en note 9.

Les actifs et passifs financiers entre parties liées, au sens de la norme IAS 24, se limitent aux avances consenties à COFIDUR CITEL HONG KONG pour 215 K€.

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

NOTE 9 ENGAGEMENTS, CAUTIONS ET GARANTIES DONNEES

	30/06/2009 Risques à la Clôture (1)	31/12/2008 Risques à la clôture (1)
Garanties données par les filiales sur des matériels	616	683
Garanties données par les filiales sur des fonds de commerce	642	270
Garanties données par les filiales sur des biens immobiliers	435	480
Hypothèques données par les filiales sur des biens immobiliers	484	553
Total	2 177	1 986

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

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

Les sociétés de la branche EMS ont consenties des garanties (gages sur stocks) portant au 30 juin 2009, sur 4 100 K€ de valeurs d'exploitation en couverture de lignes de crédits bancaires octroyées pour un montant de 1 678 K€ et utilisées à hauteur de 1 678 K€.

- Engagements donnés aux dirigeants

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

NOTE 10 FACTEURS DE RISQUE

10.1 Risque de marchés

- Le groupe n'est exposé à aucun risque significatif lié aux marchés financiers.
- Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV de trésorerie.
- L'endettement bancaire concerne exclusivement les filiales et ne présente pas, à notre connaissance de risque particulier. Les *covenants financier* et *trigger event* sont décrits en note 6.11.
- Les emprunts à taux variables sont négligeables et n'exposent pas le groupe en cas de fortes variations.

10.2 Risque de change

Le groupe est peu exposé à des risques de change significatifs et dispose des lignes de couverture à terme nécessaires pour couvrir ses engagements nets en devises. Au 30 juin 2009, ces lignes n'étaient pas utilisées.

10.3 Risque de liquidité

Le groupe estime ne pas être exposé au risque de non remboursement de ses dettes à court terme en raison de sa structure financière et de sa capacité à mobiliser, le cas échéant, de nouveaux financements.

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

En K€	Total	Echu	Moins de 3 mois	3 à 12 mois	1 à 5 ans	> 5 ans
Crédits Baux	825	0	0	408	417	0
Emprunts et dettes financières	3 876	8	77	806	1 612	1 373
Dettes fournisseurs	17 431	3 245	14 079	107	0	0
Autres dettes	13 554	0	11 471	2 083	0	0
Concours bancaires	13 720	0	13 720	0	0	0
Total	49 406	3 253	39 347	3 404	845	2 557

10.4 Risque de crédit

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

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

L'échéancier des créances est présenté ci après :

En K€	Total	Non échues et non dépréciées	ECHUES ET NON DEPRECIÉS				
			< 30 jours	30 – 60 jours	60 – 90 jours	90 – 120 jours	> 120 jours
Créances clients	26 067	25 158	754	133	22	0	0
Autres créances	1 180	1 180	0	0	0	0	0
Total	27 247	26 338	754	133	22	0	0

10.5 Risque métier

Les activités du groupe comportent deux risques majeurs :

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

Ils sont susceptibles de remettre en question la rentabilité des activités du groupe à court et moyen terme puisque le carnet de commande offre une visibilité limitée (de 3 à 15 mois selon les affaires).

NOTE 11 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

RAPPORT SUR L'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009

EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DURANT LA PERIODE

- Le 6 mars 2009, la société EMS Finance qui détenait 1.000.000 d'actions et 2.000.000 de droits de vote (représentant respectivement 10,98% du capital et 19,60% des droits de vote) de la société COFIDUR, a exercé la totalité du droit de préemption dont elle disposait au titre d'un pacte d'actionnaires conclu le 7 avril 2005.

EMS Finance s'est rendu acquéreur des 1.959.660 actions détenues par CALYON et des 1.968.070 actions détenues par le Groupe ESCA au prix de 0,70 euro par action COFIDUR.

Le 20 mars 2009, la société EMS Finance a déclaré agir de concert avec ses quatre associés qui détenait 4.28% du capital et 4.01% des droits de vote. A la suite de la livraison des titres intervenue le 3 avril, le concert détenait 5.317.942 actions et 6.337.452 droits de vote de la société COFIDUR (soit respectivement 58,40% et 62,11% du capital et des droits de vote).

La société EMS FINANCE a, conformément à la réglementation applicable, déposé une offre publique d'achat simplifiée au prix de 0,78 euro par action qui a été ouverte du 9 au 22 juin 2009. Aucune action n'ayant été apporté à l'offre, la société EMS FINANCE et ses associés détenaient au 22 juin 2009, 58.40% du capital et 62.11% des droits de vote.

- Le 30 juin 2009, l'assemblée générale mixte de la société COFIDUR a décidé l'annulation de 478 381 actions autodétenues, représentant 5.25% du capital. En conséquence, le capital social a été réduit de 167 433.35 euros pour être ramené de 3 187 026.85 euros à 3 019 593.50 euros divisé en 8 627 410 actions de 0.35 euros de nominal

ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE

Chiffres clefs

	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
Chiffre d'affaires	56 022	62 294	126 728
Résultat opérationnel courant	617	1 552	3 235
Résultat opérationnel	617	1 806	3 489
Résultat net	316	1 115	1 745

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

	Chiffre d'Affaires			06/2009 IFRS	Résultat Opérationnel Courant		06/2009 IFRS	Résultat Net	
	06/2009 IFRS	06/2008 IFRS	12/2008 IFRS		06/2008 IFRS	12/2008 IFRS		06/2008 IFRS	12/2008 IFRS
S/Trait. COFI PM	16 256	19 264	36 627	- 295	565	784	- 254	169	112
S/Trait. COFI EMS	34 616	37 464	80 341	1 120	714	1 697	595	429	565
Circuits Imprimés	7 464	7 865	14 836	54	225	534	11	122	224
Holding	1 150	1 150	2 300	- 261	47	220	- 36	395	844
Elimination	- 3 464	- 3 449	- 7 375						
Groupe	56 022	62 294	126 728	617	1 552	3 235	316	1 115	1 745

Branche EMS

La baisse du Chiffre d'affaires des sociétés de sous-traitance COFIDUR PM et EMS s'explique, pour l'essentiel, par la fin du contrat PMU pour COFIDUR EMS et par une baisse plus générale de ses activités pour COFIDUR PM.

Le résultat opérationnel courant de COFIDUR EMS est de 1 120 K€ contre 714 K€ en 2008 et traduit une relative maîtrise des frais généraux sur la période alors que le premier trimestre 2008 avait été marqué par des difficultés dans le démarrage de certaines affaires et un recours accru à des personnels intérimaires.

Le résultat opérationnel courant de COFIDUR PM est une perte de 295 K€ qui traduit les effets de la baisse d'activité.

Le résultat financier des sociétés de sous-traitance intègre une baisse significative du coût de l'endettement financier brut qui s'élève à 250 K€ contre 472 K€ en 2008 pour COFIDUR EMS et à 147 K€ contre 340 K€ pour COFIDUR PM. Elle résulte de la diminution des financements à court terme nécessaires à l'exploitation et à la baisse des taux d'intérêts sur le premier semestre 2009.

Le résultat net de COFIDUR EMS, après prise en compte d'une charge d'impôt sur les sociétés de 175 K€, est un bénéfice de 595 K€ contre 429 K€ en 2008.

Le résultat net de COFIDUR PM est une perte de 254 K€ contre un bénéfice de 169 K€ en 2008.

Branche Circuits Imprimés

Le marché français du circuit imprimé est fortement affecté par la concurrence des pays asiatiques. Dans cette conjoncture difficile, le chiffre d'affaires de la société TECHCI enregistre une baisse de 5.1 % et le résultat net est à l'équilibre avec un bénéfice de 11 K€ contre 122 K€ en 2008.

Holding

Le chiffre d'affaires de la société COFIDUR SA est constitué, avant éliminations, des prestations rendues aux filiales pour 1 150 K€.

L'application du régime d'intégration fiscale a conduit à constater un produit d'impôt de 158 K€ qui correspond à la charge constatée par COFIDUR EMS dans ses comptes sociaux.

Evolution prévisible de l'activité du groupe

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

CAPITAUX PROPRES ET STRUCTURE FINANCIERE

Capitaux propres Et dettes financières	06/2009 IFRS	12/2008 IFRS	06/2008 IFRS
Capitaux propres	15 644	16 623	15 990
Emprunt obligataire	1 373	1 351	1 323
Autres dettes financières à LT	2 032	1 797	1 717
Dettes financières à moins d'un an	1 297	1 197	1 093
Autres crédits à court terme	13 719	19 051	23 221

Les capitaux propres s'élèvent à 15 644 K€ et enregistrent une baisse de 979 K€ qui correspond au résultat de la période (316 K€) diminué du montant des dividendes distribué par décision de l'assemblée générale mixte du 30 juin 2009 (1 294 K€).

L'emprunt obligataire convertible est présenté au bilan pour sa valeur actualisée de 1 373 K€. En l'absence de conversions complémentaires, sa valeur de remboursement à son échéance au 31 décembre 2 024 sera de 2 557 K€.

Les dettes financières à plus d'un an s'élèvent à 2 032 K€ et comprennent des emprunts bancaires pour 1 615 K€ et des contrats de location-financement pour 417K€.

Les dettes financières à moins d'un an sont de 1 297 K€ dont 877 K€ d'emprunts bancaires et 408 K€ de contrats de location-financement.

Les crédits à court terme intègrent, en application de la norme IAS 32, les financements de créances commerciales. Les effets escomptés non échus ainsi que les créances affacturées et cédées en Dailly ont donc été reclassés en créances à l'actif pour 11 041 K€ (contre 17 327 K€ en 2008) et en crédits à court terme au passif pour le même montant.

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

Les principaux risques et incertitudes sont décrits dans le rapport de gestion du groupe de l'exercice 2008 aux pages 68 à 70 du rapport financier annuel. Aucune évolution significative n'a été enregistrée au cours du semestre.

L'actualisation au 30 juin 2009 des données relatives aux risques de change, liquidité et crédit figurent en page 26 du rapport financier semestriel.

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les transactions entre parties liées n'ont pas connu d'évolutions significatives au cours du 1^{er} semestre 2009 et figurent en page 25 du rapport financier semestriel

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE
5, rue Alfred de Vigny
75 008 Paris
Commissaire aux comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

PROGESTION
111, rue Cardinet
75 017 Paris
Commissaires aux comptes
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

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

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

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2. III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société COFIDUR SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe relative aux principes comptables qui précise que les conséquences du changement de méthode consécutif à la première application de la norme IFRS 8 sont décrites dans la note 4.1 de l'annexe.

2 – Vérification spécifique

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

Paris, le 31 août 2009

Les commissaires aux comptes

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE

Benoît GILLET
Associé-gérant

Olivier GUEDON
Associé

PROGESTION

Michel BACHETTE-PEYRADE
Associé