



# DOCUMENT DE RÉFÉRENCE 2011



Le présent document de référence a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 Avril 2012, conformément à l'article 212-13 de son règlement général. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'AMF. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

## Incorporation par référence

En application de l'article 28 du règlement CE n°809/2004 de la Commission du 29 Avril 2004, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent document de référence :

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31/12/2010, le rapport des CAC y afférent et le rapport de gestion du groupe figurant respectivement aux pages 39 à 72, à la page 71 et aux pages 3 à 37 du document de référence déposé auprès de l'AMF le 28 avril 2011 sous le numéro D.11-0399. Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31/12/2010 et les rapports CAC y afférent figurent aux pages 73 à 86 et 85 à 86.

Les comptes consolidés de l'exercice clos le 31/12/2009, le rapport des CAC y afférent et le rapport de gestion du groupe figurant respectivement aux pages 39 à 76, à la page 75 et aux pages 5 à 37 du document de référence déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2010 sous le numéro D.10-0372. Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31/12/2009 et les rapports CAC y afférent figurent aux pages 77 à 92 et 91 à 92.

# HF



## S O M M A I R E

## CHAPITRE 1

*Responsables du document de référence, du contrôle des comptes et attestations*

Responsable du document de référence	3
Attestation du responsable	3
Responsables du contrôle des comptes	4
Responsable de l'information	4

## CHAPITRE 2

*Patrimoine - Situation financière - Résultats*

Rapport de gestion du Groupe HF COMPANY	5
L'activité	5
Les résultats	17
Evolution du capital social	18
Les mandataires	24
Les Commissaires aux Comptes	28
Les salariés	28
Les conventions réglementées	28
Les modifications statutaires	28
Evolution du titre HF COMPANY	29
Comptes consolidés au 31 décembre 2011	35
<i>Bilan</i>	35
<i>Etat du résultat global</i>	36
<i>Tableau de flux de trésorerie</i>	37
<i>Annexe aux comptes consolidés</i>	39
<i>Rapport des commissaires aux comptes</i>	67
<i>Tableau des honoraires des commissaires aux comptes</i>	68
Comptes sociaux au 31 décembre 2011	69
<i>Bilan</i>	69
<i>Compte de résultat</i>	70
<i>Annexe aux comptes sociaux</i>	71
<i>Tableau des filiales et participations</i>	78
<i>Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels</i>	81
<i>Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions et engagements réglementés</i>	82

## CHAPITRE 3

*Renseignements de caractère général concernant la société et son capital*

Renseignements de caractère général concernant la société	83
Renseignements de caractère général concernant le capital	88

CHAPITRE 4 *L'activité*

Présentation du Groupe	103
Historique	108
Chiffres clés	111
Les métiers et les produits	112
La concurrence	115
Les sous-traitants et les fournisseurs	116
La stratégie commerciale	117
La recherche et développement	120
Les investissements	120
Les effectifs	121

CHAPITRE 5 *Les facteurs de risques*

Les risques juridiques	123
<i>Risques juridiques</i>	123
<i>Politique d'assurance</i>	123
<i>Propriété intellectuelle</i>	127
Les risques industriels et environnementaux	128
<i>Risques industriels et liés à l'environnement</i>	128
<i>Risques technologiques</i>	128
Les risques de crédits et/ou de contrepartie	128
<i>Risque pays</i>	128
<i>Risques clients</i>	128
Les risques opérationnels	129
<i>Risques informatiques</i>	129
Les risques de liquidité	129
Les risques de marché	130
<i>Risque de taux</i>	130
<i>Risque de change</i>	131
<i>Risque sur actions et autres instruments financiers</i>	132
Les risques spécifiques	133
<i>Risques d'approvisionnement</i>	133
<i>Risque de pénuries de composants</i>	133
<i>Risque d'importation en direct par les enseignes de Grande Distribution</i>	134
<i>Pénalités pour défaut de préparation ou de conditionnement</i>	134
<i>Fiabilité des provisions pour stocks</i>	134

CHAPITRE 6 *Organes de direction et gouvernement d'entreprise - Rapport du Président*

Organes de direction	135
Rapport du Président	138
<i>Conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration,</i>	
<i>Limitations des pouvoirs du Directeur Général,</i>	
<i>Principes et règles de rémunération des mandataires sociaux</i>	
Rapport des commissaires aux comptes sur le rapport du Président	148
Communication financière 2011-2012	149
Les publications Presse 2012	149

Table de concordance	156
----------------------	-----

Glossaire	159
-----------	-----

## CHAPITRE 1

RESPONSABLES DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE,  
DU CONTRÔLE DES COMPTES ET DES ATTESTATIONS

## RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE

**Monsieur Yves BOUGET**

Président du Conseil d'Administration, Directeur Général de HF COMPANY

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT DE RÉFÉRENCE

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

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 le rapport de gestion (figurant page 5 à 37) 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.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans le présent document de référence, ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document de référence.

Les informations financières historiques présentées dans le document de référence ont fait l'objet de rapports des contrôleurs légaux figurant en pages 67, 81 et 82 dudit document.

Les rapports des CAC afférent aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2010 figurent pages 71, 85 et 86 du document de référence 2010 déposé le 28 avril 2011 sous le numéro D.11-0399.

Les rapports des CAC afférent aux comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2009 figurent pages 75 et 91 à 92 du document de référence 2009 déposé le 29 avril 2010 sous le numéro D.10-372. Ces rapports contiennent une observation.

Le Président du Conseil d'Administration, Directeur Général de HF COMPANY  
**Monsieur Yves BOUGET**

**RESPONSABLES DU CONTRÔLE DES COMPTES****COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES****AC AUDIT CONSEIL - 48 rue du Sergent Bobillot – 37000 TOURS - représenté par M. Alain COULON**

Date du mandat en cours : 06/06/2008

Date du premier mandat : 14/05/2007

Fin de mandat : mandat expirant à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013.

**DELOITTE ET ASSOCIÉS - 19 rue Edouard Vaillant - 37012 TOURS CEDEX 1 représenté par M. Olivier ROZES**

Date du mandat en cours : 29/05/2009

Date du premier mandat : 24/07/2001

Fin de mandat : mandat expirant à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2014.

**COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLÉANTS****BIDARD François**

**48 rue du Sergent Bobillot - 37000 TOURS**

Date du mandat en cours : 06/06/2008

Date du premier mandat : 14/05/2007

Fin de mandat : mandat expirant à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2013.

**Société BEAS**

**7-9 Villa Houssay – 92524 NEUILLY SUR SEINE CEDEX**

Date du mandat en cours : 29/05/2009

Date du premier mandat : 29/05/2009

Fin de mandat : mandat expirant à l'assemblée générale ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31/12/2014.

**RESPONSABLE DE L'INFORMATION****Monsieur Eric TABONE**

Directeur Général Délégué de HF COMPANY

Node Park Touraine – 37310 TAUXIGNY

Tél 02 47 34 38 38 - Fax 02 47 34 38 30

e-mail : [comfi@hfcompany.com](mailto:comfi@hfcompany.com)

## CHAPITRE 2

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DU 8 JUIN 2012 INCLUANT LE RAPPORT DE GESTION DU GROUPE

Nous vous avons réuni en Assemblée Générale, conformément à la loi et aux dispositions de nos statuts, pour vous soumettre notamment l'approbation des comptes de notre société au 31 décembre 2011 et commenter l'activité de notre Groupe et ses perspectives.

Les convocations à la présente Assemblée ont été régulièrement effectuées et les documents prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

Au 31 décembre 2011 les comptes consolidés du Groupe HF COMPANY sont réalisés conformément aux principes et méthodes définis par le référentiel international IFRS : International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés par l'Union Européenne (règlement 16/06/2002 du Conseil Européen du 19 juillet 2002).

Les documents financiers sont établis comparativement au 31 décembre 2011 et 31 décembre 2010 (également conformes aux normes IFRS).

### I - L'ACTIVITÉ

#### A) L'ACTIVITÉ DE L'ENSEMBLE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

##### Les faits marquants de l'exercice 2011 :

Dans le contexte d'une crise de la consommation en Europe et un marché de l'Electronique Grand Public particulièrement exposé, le Groupe HF COMPANY a enregistré un Chiffre d'Affaires de 144 M€ en léger recul de -1,5% par rapport aux données 2010 publiées.

Le résultat opérationnel consolidé ressort à 4,4 M€ en baisse de -55,3%, représentant une marge opérationnelle de 3,1% en perte de -3,6 points.

Après un 1<sup>er</sup> semestre impacté par une consommation sinistrée en Europe du Sud, la baisse des marges B to C liée au renchérissement de la main d'œuvre en Chine et des matières premières, et une rentabilité insuffisante liée aux coûts de l'innovation industrielle pour les contrats Opérateurs CPL, le Groupe a su identifier et remédier à ces problématiques en prenant les mesures adéquates :

- La restructuration en Espagne avec le regroupement des marques sous une seule Direction a permis un retour à l'équilibre au 2<sup>nd</sup> semestre ;
- Des hausses de prix de vente dans les réseaux B to C ont été pratiquées pour application au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre ;
- Le démarrage en production d'une 2<sup>nde</sup> usine d'approvisionnement pour le CPL en octobre 2011, auprès d'un sous-traitant majeur, permettant une amélioration des prix de revient par le jeu de la concurrence.

Les premiers effets sur la rentabilité de ces mesures opérationnelles ont permis de dégager sur le 2<sup>nd</sup> semestre une rentabilité opérationnelle en hausse de 3 points, à 4,5%. La performance du Groupe confirme sa capacité de réaction et d'adaptation à un environnement perturbé ainsi que la robustesse de son modèle économique, conforté par un positionnement sur des marchés technologiques porteurs.

La rigueur de sa gestion financière a permis au Groupe d'atteindre un Résultat Net à 2,7 M€ soit en retrait de -56,5 % comparativement à 2010. Le Groupe a conservé une structure financière saine, avec un niveau d'endettement limité à 10% des fonds propres, tout en poursuivant son effort d'investissement notamment sur la R&D et pour l'acquisition d'un de ses bâtiments industriels.

- **Métier Réception TV / Multimédia** : Le CA a reculé de 19,5% à 49,9 M€, impacté par la fin du switch-over en France (coupure du signal hertzien analogique), tout en conservant sa place de leader en TNT, avec un volume marché inférieur aux attentes et la crise de la consommation en Europe du Sud. En ce qui concerne les équipements

multimédia, les solutions « son » (casques notamment) et le succès des produits sous licence dans la téléphonie ont contribué à la performance de ces accessoires.

- **Métier Confortique** : L'activité confortique a progressé de 12,5% sur l'exercice 2011 à 37 M€. La France a connu une vive croissance avec une hausse de 25% à l'année, sous les marques Avidsen et Extel, avec la prise de parts de marché sur les ouvertures de portail, portiers vidéos et les alarmes, familles portées par le succès des nouveaux design et innovations produits. L'activité à l'international est en revanche ralentie dans le bassin méditerranéen, avec un net recul en Espagne et une légère érosion en Italie, mais a enregistré un nouveau référencement important auprès d'un acteur majeur de la GSB en Allemagne.
- **Métier Réseaux Haut-Débit** : En 2011, l'activité s'est repliée de 34% à 25,7 M€ après une très forte croissance en 2010 (+31%). Le marché s'est avéré atone avec un gel progressif des investissements des équipementiers, notamment sur le marché Amérique du Nord, moteur de la croissance 2010, sur lequel les équipementiers privilégient à ce jour le déploiement du réseau mobile 4G. Le Groupe a su préserver en Europe ses parts de marché devant la montée en puissance des équipementiers chinois, et a pu ouvrir de nouveaux marchés à l'international comme l'Inde et le Mexique.
- **Métier Courant Porteur en Ligne (CPL)** : Ce métier a connu une croissance exponentielle de 155% sur l'exercice pour atteindre un CA de 31,4 M€ contre 12,3 M€ en 2010 (multiplié par 2,5), en prenant une position de leader mondial dans le business du CPL Opérateurs. Le CPL continue de s'imposer comme la solution de référence pour véhiculer le signal DSL domestique, notamment pour répondre aux exigences de la solution IP TV. Cette technologie étant de plus en plus diffusée auprès du grand public, elle se renforce comme moteur des concepts linéaires Haut-Débit en Grande Distribution en France. La solution CPL présente un potentiel d'internationalisation certain lorsque les marchés étrangers feront naître le besoin technologique par la diffusion d'offres domestiques en quadruple play. Enfin, cette technologie poursuit sa dissémination dans les produits du Groupe, apportant justement une réponse aux contraintes de transport des signaux.

Le circuit web représente 3,4% du total des ventes du Groupe en 2011, mais a enregistré un CA de 4,9 M€, en recul de 26%, uniquement lié à la perte du principal client FAI fin 2010 dans notre filiale d'intermédiation ACBS dont le CA ne représente plus que 0,5 M€. En son sein, le web marchand direct progresse de 16,5%, avec une progression tant dans le CA développé avec les sites marchands que dans le développement de solutions de vente sur internet dédiées aux métiers du Groupe. Sur ce segment, HF COMPANY renforce le positionnement de son offre répondant parfaitement aux besoins des consommateurs tout en s'appuyant sur ses lignes de force traditionnelles que sont le marketing, la logistique et une informatique de gestion performante.

Tableau de synthèse du CA net par métier, secteur et zone géographique :

CA net par métiers hors intragroupe (en M€)	2011	RATIOS	2010	RATIOS	Evolution
CONFORTIQUE	37,0	25,7%	32,9	22,5%	12,5%
RECEPTION TV MULTIMEDIA	49,9	34,7%	62,0	42,4%	-19,5%
RESEAUX HAUT-DEBIT	25,7	17,8%	39,0	26,7%	-34,1%
CPL	31,4	21,8%	12,3	8,4%	155,3%
<b>TOTAL</b>	<b>144,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>146,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,5%</b>

CA net par secteur zone géographique	2011	Poids	2010	Poids	Evolution
Activités B to C Filiales France	62,6	43,5%	63,8	43,6%	-1,9%
Activités B to B Filiales France	52,6	36,5%	43,4	29,7%	21,2%
<b>Total Activités Filiales Françaises</b>	<b>115,2</b>	<b>80,0%</b>	<b>107,2</b>	<b>73,3%</b>	<b>7,5%</b>
Activités B to C Internationales	22,4	15,6%	31,2	21,3%	-28,2%
Activités B to B Internationales	6,4	4,4%	7,8	5,3%	-17,9%
<b>Total Activités Filiales Internationales</b>	<b>28,8</b>	<b>20,0%</b>	<b>39,0</b>	<b>26,7%</b>	<b>-26,2%</b>
<b>TOTAL NET CA (M€)</b>	<b>144,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>146,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,5%</b>

Note : Les chiffres d'affaires indiqués sont des CA nets retraités des ventes Groupe.



Pour chaque filiale, les faits caractéristiques sont les suivants :

## 1) L'activité B to B (Business to Business)

Compte de résultat sectoriel

En M€	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	58,9	51,2	15,1%
Résultat Opérationnel	0,4	4,1	-90,3%
Marge Opérationnelle	0,7%	8,0%	+ 1,4 pts
Résultat Financier	0,0	0,2	

Source format reporting<sup>1</sup> Groupe hors écritures IFRS et hors éléments Corporate<sup>2</sup>.

### • LE GROUPE LEA :

L'activité LEA contient historiquement le métier Réseaux Haut-Débit du Groupe avec l'équipement DSL des centraux téléphoniques (splitters), secteur dans lequel LEA maintient sa place de leader mondial : Etats-Unis, Europe et Chine. Cette activité est complétée par la fourniture « indoor ADSL » (filtres domestiques). Le Groupe LEA porte aussi le métier CPL, principalement dans la fourniture de solutions CPL aux opérateurs téléphoniques, tout en étant aussi le premier fournisseur de l'offre Groupe en kit CPL pour les sociétés B to C qui commercialisent cette solution en Grande Distribution.

En 2011, le sous-groupe LEA est composé des 4 entités juridiques suivantes :

- LEA Networks (US), basée à Chicago, aux Etats Unis, spécialisée dans les modules de protection des lignes électriques, a réalisé un CA de 1,6 M€.
- LEA ASIA basée à Hong Kong, société commerciale qui facture des clients essentiellement dans le domaine des filtres xDSL, a réalisé un CA de 3,4 M€.
- LEA Chine basée à Shenzhen couvre le marché chinois et assure pour le Groupe LEA des missions de gestion logistique, suivi production, achats et suivi qualité. Cette structure a réalisé un CA de 1,4 M€.
- Enfin LEA SAS basée à Puteaux (La Défense) a réalisé un CA en très forte progression à 48,5 M€ vs 391 M€ en 2010.

Le Groupe LEA réalise ainsi un CA 2011 cumulé de 54,9 M€ à comparer à 47 M€ en 2010, progression fortement portée par la progression du métier CPL.

La forte progression du CPL, plus de 155% comparativement à 2010, permet à cette activité de représenter 54,6 % du CA global LEA.

Cette performance est contrebalancée par la contraction du métier Haut-Débit de -34%, notamment dans l'équipement VDSL aux US, qui avait soutenu notre croissance de +31% en 2010.

La composition du CA du Groupe LEA a été fortement modifiée au cours de l'année 2011, avec l'explosion du CPL mais aussi par le temps nécessaire à mettre en place les conditions de rentabilité satisfaisante, suite à l'industrialisation de ces produits à forte innovation technologique. Sur l'année 2011, le résultat opérationnel<sup>3</sup> du sous-groupe LEA ressort à 0,4 M€ contre 4,1 M€ en 2010.

### • LE LABORATOIRE DES APPLICATIONS NUMERIQUES (LAN) :

Le Laboratoire des Applications Numériques, initialement dédié aux tests d'interopérabilité de la technologie d'accès Haut-Débit DSL, confirme sa dimension de plateforme de référence pour la validation de la convergence de tous les signaux numériques de la « Maison Numérique » et leur interconnexion avec les réseaux de communication extérieurs.

En complément des tests d'interopérabilité DSL, cette plateforme prend une dimension de premier plan en Europe pour les tests de l'alliance HOMEPLUG (technologie CPL Haut-Débit) et a acquis un véritable statut d'organisme certificateur indépendant.

Ces positions majeures ainsi que la reconnaissance de ses savoir-faire ont permis au LAN de gagner le contrat de certification international pour les tests fibre GPON auprès du BBF (Broadband Forum) et d'être ainsi le seul laboratoire au monde accrédité pour la certification des modems GPON (accès fibre optique dans l'habitat).

<sup>1</sup> Format reporting après retraitement de l'intragroupe mais avant prise en compte des impacts de consolidation IFRS

<sup>2</sup> Corporate = données comptables de la holding HF COMPANY

<sup>3</sup> Les résultats opérationnels indiqués pour les filiales sont systématiquement en format reporting Groupe

Le LAN réalise un CA de 845 K€ en progression de 9% comparativement à 2010 et dégage un résultat opérationnel de -67 K€.

En marge de ces activités, le Laboratoire confirme aussi être un outil marketing de premier plan pour le Groupe, notamment vers ses clients de la branche B to C.

• **LE GROUPE FOCH :**

L'activité hors Groupe diminue de -9,5% par rapport à 2010 avec un CA de 3,2 M€, en légère contraction sur les volumes de son principal client industriel. Le résultat opérationnel demeure positif à +54 K€ contre 419 K€ en 2010.

## 2) L'activité B to C (Business to Consumer)

### Compte de résultat sectoriel

En M€	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	85,1	95,0	-10,4%
Résultat Opérationnel	5,8	6,6	-12,1%
Marge Opérationnelle	6,8%	6,9%	-0,1 pts
Résultat Financier	-0,6	-0,3	

Source format reporting<sup>4</sup> Groupe hors écritures IFRS et hors éléments Corporate<sup>5</sup>

### Les filiales françaises :

#### Compte de résultat simplifié : Filiales françaises B to C

En M€	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	62,7	63,8	-1,7%
Résultat Opérationnel	5,7	5,4	5,6%
Marge opérationnelle	9,1%	8,5%	+0,6 pts

Source format reporting<sup>6</sup> Groupe hors écritures IFRS et hors éléments Corporate<sup>7</sup>

• **METRONIC :**

METRONIC conserve en 2011 sa place de leader dans la vente d'adaptateurs numériques terrestres avec notamment un accompagnement de l'ensemble de la distribution sur le switch over qui s'est terminé fin novembre 2011. La présence du Groupe s'est aussi exprimée à travers la TNT par satellite et des partenariats très forts avec les deux principaux opérateurs. La fin du switch-over sur le marché français, sur des volumes plus faibles qu'attendus, amène à une contraction du CA de -4,6%, de 30,9 M€ en 2010 à 29,5 M€ en 2011.

Le bon positionnement de la société en termes de Distribution Numérique sur son territoire permet de soutenir la partie des accessoires liés au monde de la réception et de la convergence numérique, notamment au travers de la mise en place de marques propres de distributeurs. Kaorka (meubles et supports TV) en tant que division commerciale est venu compléter l'offre Metronic (fusion-absorption par Transmission Universelle du Patrimoine (TUP) de la société par Metronic SAS en date du 1<sup>er</sup> janvier 2011).

Le résultat opérationnel s'établit à 2,8 M€ contre 3,2 M€ en 2010, en baisse de 12%.

• **AVIDSEN :**

Le CA augmente significativement, en passant de 7,5 M€ en 2010 à 10,8 M€ en 2011 soit +44,3%. Le résultat opérationnel atteint 1,5 M€ en 2011 contre 0,1 M€ en 2010.

En 2011, Avidsen a continué ses développements techniques autour d'une offre domotique/sécurité communicante, ainsi que sur l'interopérabilité de son offre globale. La Société a aussi fortement bénéficié de ses prises de parts de marché sur la motorisation de portail, l'interphonie et les systèmes d'alarme chez ses principaux clients GSB et sur le circuit Web.

<sup>4</sup> Format reporting après retraitement de l'intragroupe mais avant prise en compte des impacts de consolidation IFRS

<sup>5</sup> Corporate = données comptables de la holding HF COMPANY

<sup>6</sup> Format reporting après retraitement de l'intragroupe mais avant prise en compte des impacts de consolidation IFRS

<sup>7</sup> Corporate = données comptables de la holding HF COMPANY

• CFI - EXTEL :

Le CA passe de 13,1 M€ en 2010 à 14,8 M€ en 2011, soit +12,7%. Cette croissance est tirée par les familles automatismes de portail, visiophones et gamme solaire, principalement en GSB et sur les sites internet.

Le résultat opérationnel augmente et atteint 1,5 M€ en 2011 pour 1,3 M€ en 2010.

• OMENEX :

Le chiffre d'affaires de la société est passé de 7,1 M€ en 2010 à 6 M€ en 2011 soit une baisse de -15%. L'univers "son" est dynamisé par la croissance du marché des casques qui poursuit sa forte progression. En téléphonie mobile, la poursuite de produits sous licences a permis de dynamiser l'offre et de suivre la croissance du marché du smartphone.

Les accessoires Haut-Débit et CPL n'ont pas reproduit leur performance de 2010, où d'importants volumes avaient été constatés sur les sites web. A noter l'élargissement de l'offre avec le lancement notamment des gammes accessoires pour tablettes et pour jeux vidéo.

Le résultat opérationnel est à l'équilibre en 2011 contre + 0,7 M€ en 2010.

• ACBS :

ACBS assure la distribution internet de solutions technologiques pour le compte de FAI et l'hébergement de sites marchands doublé de prestations administratives et logistiques pour le compte de clients souhaitant externaliser leur site marchand. Son CA ressort à 0,5 M€ contre 2,9 M€ en 2010, en recul de 82%. Ce repli est essentiellement dû à l'arrêt du principal client FAI de la société fin 2010, en effet plein sur 2011.

La mise en place rapide d'une forte politique de réduction des coûts de structure permet de contenir le résultat opérationnel à -0,2 M€ contre 0,2 M€ en 2010.

Note : Certaines filiales en création ou dont l'activité n'est pas jugée encore significative au niveau du Groupe ne font pas l'objet d'un commentaire détaillé.

La liste des filiales est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés.

### Les filiales internationales :

Compte de résultat simplifié : Filiales internationales B to C

En M€	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	22,4	31,2	-28,2%
Résultat Opérationnel	0,1	1,2	-91,7%
Marge opérationnelle	0,4%	3,8%	- 1,1 pt

Source format reporting<sup>8</sup> Groupe hors écritures IFRS et hors éléments Corporate<sup>9</sup>

• METRONIC Iberica :

Le CA ressort à 4,5 M€ en 2011 contre 7,6 M€ en 2010 soit une diminution de 40,5%. Cette diminution s'explique par l'effet de base constaté sur la vente d'adaptateurs TNT en 2010 (fin du passage au tout numérique sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010).

Le résultat opérationnel atteint pour cette année 2011 -0,1 M€ contre + 0,1 M€ en 2010.

L'activité sur l'ensemble de l'année a été difficile dans le secteur Electronique Grand Public en Espagne et Portugal, pays confrontés à une crise économique sans précédent, encore amplifiée sur la fin de l'année 2011 par un recul de la consommation du au contexte économique de ces deux pays.

Metronic Iberica a mené à bien dès la fin du 1<sup>er</sup> semestre sa réorganisation interne pour faire face et s'adapter aux difficultés des marchés en réalisant d'importants efforts structurels : déménagement plateforme logistique en avril 2011, mutualisée avec Avidsen Electronica, tout comme les Directions Générale, Financière, Commerciale et la Force de vente. Ces mesures ont permis un retour à l'équilibre sur le 2<sup>nd</sup> semestre.

<sup>8</sup> Format reporting après retraitement de l'intragroupe mais avant prise en compte des impacts de consolidation IFRS

<sup>9</sup> Corporate = données comptables de la holding HF COMPANY

• **AVIDSEN ELECTRONICA :**

Le CA passe de 3,2 M€ en 2010 à 2,7 M€ ce qui représente une diminution de 16%, liée à la situation économique mentionnée ci-dessus sur la péninsule ibérique.

Le résultat opérationnel est stable à -0,3 M€, mais à l'équilibre sur le 2<sup>nd</sup> semestre avec les décisions structurelles actées à la fin du 1<sup>er</sup> semestre de réduction des effectifs et de mutualisation d'une partie des services avec Metronic Ibérica.

• **METRONIC Italie :**

Le chiffre d'affaires passe de 9,4 M€ en 2010 à 5,9 M€ en 2011 soit une dégradation de -37,8%. Ce résultat est lié aux conséquences de la surconsommation de produits bruns pendant trois années, liée au switch over sur les principales régions italiennes jusqu'en 2010. En parallèle, l'ensemble du marché italien de l'EGP recule de manière forte, conséquence de la crise économique.

Le résultat opérationnel atteint 0,2 M€ contre 1,6 M€ en 2010 soit un recul de -88%. La situation de pertes opérationnelles sur le 1<sup>er</sup> semestre a été rétablie grâce à des décisions fortes de restructuration.

• **AVIDSEN Italie :**

Le CA recule de 5,1 M€ en 2010 à 4,7 M€ en 2011 soit une baisse de 7%. Le résultat opérationnel s'est établi à 0,4 M€ contre 0,5 M€ en 2010. Avidsen Italie a dû faire face pendant toute l'année à une restriction encore plus forte que prévue des catalogues promotionnels, choix fait par la grande distribution italienne pour réduire ses stocks. Des efforts en termes de marge ont été réalisés pour maintenir le niveau de chiffre d'affaires.

• **Les filiales internationales de CFI - EXTEL :**

La société EXTEL ITALIA réalise une année identique à 2010 tant en termes de chiffre d'affaires que de marge. Son chiffre d'affaires est de 1,4 M€ et le résultat opérationnel inchangé à l'équilibre en 2011.

La crise économique en Espagne qui impacte la société espagnole EXTEL IBERICA s'est poursuivie tout au long de 2011. L'impact est tel que la société connaît une nouvelle baisse de 21% de son activité commerciale par rapport à 2010 et affiche un chiffre d'affaires en repli à 1,2 M€.

Des efforts ont été réalisés sur les frais de structures, ce qui permet de contenir la perte opérationnelle à -46 K€ contre -100 K€ en 2010.

• **BENELOM :**

Le chiffre d'affaires de la société BENELOM est stable à 2 M€. Son résultat opérationnel reste positif à 61 K€ contre 37 K€ en 2010. L'activité mixte de la société (Univers TV / Confortique) est portée aux 2/3 par le métier de la Confortique. Cependant le potentiel de développement reste limité par la taille du marché domestique belge. L'objectif principal reste de transformer en flux d'activité les relations entretenues avec les enseignes présentant de réelles opportunités de développement sur les marchés limitrophes (Pays Bas/Allemagne), ce que la Société a initié en 2011 avec des enseignes majeures dans le circuit Bricolage en Allemagne.

• **METRONIC LTD :**

La filiale anglaise, basée à Londres, a généré un chiffre d'affaires de 0,03 M€ en 2011 pour 0,8 M€ en 2010. Société en cours de liquidation.

Note : Certaines filiales en création ou dont l'activité n'est pas jugée encore significative au niveau du Groupe ne font pas l'objet d'un commentaire détaillé.

La liste des filiales est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés.

## Les activités Corporate :

La Holding : HF COMPANY, assure le pilotage stratégique du Groupe dans le respect des modèles de gestion HF COMPANY.

L'organisation Holding confie aux sociétés mères françaises, sur leur métier, la responsabilité et le pouvoir d'animer les marques du Groupe notamment à l'international. Ce pilotage par les filiales françaises est assuré par leurs Dirigeants, dont les profils sont issus de grands groupes internationaux.

Parallèlement, la Holding est renforcée dans son rôle d'impulser la stratégie et le développement du Groupe, tout en assurant un contrôle interne efficient afin d'assurer un niveau de rentabilité satisfaisant.

L'organisation mise en place sous la Présidence et la Direction Générale Opérationnelle comprend une double Direction : une Direction Financière et une Direction des Affaires. Leur rôle doit permettre d'accompagner et de contrôler efficacement les filiales en y intervenant activement pour détecter et corriger les éventuelles dérives sur les plans financiers, contractuels et juridiques, ainsi que d'assurer au sein des filiales la correcte application du business model prôné par le Groupe.

HF COMPANY assure aussi la coordination des fonctions communication, développement et la gestion autonome de son outil informatique. L'effectif de la Holding est de 19 personnes.

### Commentaires sur les comptes consolidés :

En M€	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	144,0	146,2	-1,5%
Valeur ajoutée	25,7	31,4	-18,1%
Résultat Opérationnel	4,4	9,8	-55,3%
Marge Opérationnelle	3,0%	6,7%	-3,7 pts
Coût de l'endettement financier net	-0,6	-0,2	197,8%
Résultat avant IS	3,8	9,6	-60,2%
Résultat net consolidé	2,7	6,3	-56,5%
Résultat net part du Groupe	2,7	6,3	-56,4%

#### Principaux postes du compte de résultat (publié IFRS) :

Le CA diminue de 1,5% en passant de 146,2 M€ en 2010 à 144 M€ en 2011.

Le résultat opérationnel ressort à 4,4 M€ en baisse de - 55% par rapport à 2010 avec un ratio sur CA de 3% contre 6,7% en 2010. Ce recul est principalement lié au changement de mix CA / marge sur l'exercice ainsi qu'aux éléments conjoncturels sur le 1<sup>er</sup> semestre, nécessitant les mesures fortes présentées dans les faits marquants de l'exercice pour relever le niveau de rentabilité sur le 2<sup>nd</sup> semestre. Le Groupe poursuit dans le même temps la maîtrise de ses frais de structure grâce à une anticipation et une politique rigoureuse.

Le coût de l'endettement financier net du Groupe ressort à -0,6 M€ contre -0,2 M€ en 2010, en lien avec le financement du cycle d'exploitation.

Après intérêts minoritaires, le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 2,7 M€ contre 6,3 M€ en 2010 soit une baisse de -56,4%. Le taux de rentabilité ressort à 2% contre 4% en 2010.

Le BNPA atteint 0,73 € par action contre 1,67 € par action en 2010. Le BNPA dilué ressort à 0,73 €.

#### Principaux postes du Bilan :

En M€	2011 publié IFRS	2010 publié IFRS
Capitaux Propres	72,2	72,8
Immobilisations incorporelles	40,4	39,9
BFR	39,1	39,5
Dettes financières nettes	7,5	3,7
Gearing	10,3%	5,0%

Le Groupe présente à la date de fin d'exercice un léger recul de son BFR de -0,4 M€, bénéficiant d'une bonne maîtrise de son niveau de stocks et du cycle d'exploitation plus contraignant sur l'activité CPL en forte progression.

La maîtrise du BFR couplée à une bonne résistance de la CAF permet de générer un flux net de trésorerie lié à l'activité en progression de 20%, à +6,5 M€ contre +5,5 M€ en 2010.

Cette génération de cash permet au Groupe de poursuivre sa politique d'investissement en réalisant sur l'année un effort significatif de 6,7 M€, dont les acquisitions d'immobilisations incorporelles (3,4 M€ dont 60% en RD), l'acquisition d'un de ses bâtiments d'exploitation (2,7 M€) et l'achat d'actions (0,7 M€).

Le Groupe verse 3 M€ au titre des dividendes et consacre 3,6 M€ au service de sa dette financière qui se répartissent comme suit :

- 2 M€ pour un nouvel emprunt souscrit pour financer l'acquisition du bâtiment d'exploitation ;
- 5 M€ au titre du 1<sup>er</sup> remboursement de l'emprunt obligataire ;
- -0,6 M€ de charges financières.

La levée de l'OBSAAR pour 15 M€ en capital restant dû est neutre sur l'endettement financier du Groupe. Le produit net de cette émission est placé en attendant d'être affecté à des opérations de croissance externe.

Après quinze années de résultats positifs et une augmentation de capital significative en 2005, le Groupe HF COMPANY dispose de 72,2 M€ de capitaux propres.

Nous vous demandons d'approuver ces comptes consolidés.

### Principaux investissements 2011 :

Les investissements s'élèvent à 3,4 M€ au cours de l'exercice, l'activation des frais de R&D représente 2 M€ dont 78% d'investissements réalisés par LEA. Les investissements corporels représentent 1,2 M€ en 2011 (dont 0,4 M€ chez LEA et au LAN principalement pour des installations techniques, et 0,7 M€ en matériels, installations techniques et autres immobilisations corporelles dans diverses autres sociétés consolidées).

### Engagements Hors Bilan :

Les engagements hors bilan sont détaillés dans la note 19 de l'annexe des comptes consolidés à la page 60.

### Activité en matière de recherche et de développement :

L'importante activité du Groupe HF COMPANY en matière de Recherche et Développement se traduit depuis 2003 par la qualification OSEO « d'entreprise innovante » dans le cadre des FCPI. Cette qualification a fait l'objet d'un renouvellement en 2009 sous le numéro A0912002F.

Le budget de la R&D 2011 ressort, en ne prenant en compte que les coûts directs de R&D (ingénieurs, prestataires et amortissement des matériels) et sans tenir compte des charges indirectes de gestion et des coûts des techniciens SAV participant aux processus d'élaboration, quasiment stable à 2,61 M€ soit 2% du CA, contre 2,85 M€ en 2010.

Les normes IFRS ont considérablement changé la prise en compte des coûts de R&D avec la possibilité d'activer les dépenses en fonction de certaines caractéristiques :

- L'entreprise doit pouvoir démontrer la faisabilité technique de l'achèvement de l'actif incorporel afin de le commercialiser ou l'utiliser ainsi que sa volonté d'achever l'actif.
- L'entreprise doit disposer immédiatement ou dans le futur des capacités techniques et financières de mener le projet à son terme ainsi que d'utiliser ou vendre l'actif créé.
- Un outil fiable de mesure des coûts liés à la réalisation de l'actif doit avoir été mis en place.
- L'entreprise doit expliquer comment l'actif génèrera des avantages économiques futurs probables, en particulier par l'existence d'un marché ou d'une utilisation en interne.

*Le suivi de l'activation des frais de R&D en année pleine :*

En K€	2011	2010
LEA	1 571	1 576
HF COMPANY hors LEA	432	429
<b>Total</b>	<b>2 003</b>	<b>2 005</b>

Les frais de R&D activés sont amortis en moyenne sur 5 ans ce qui représente au titre de 2011 une dotation de 1 381 K€.

Cet effort de R&D est réparti de la façon suivante :

- Equipes LEA + LAN : 83%
- Equipes des filiales B to C : 17%

Le Groupe emploie au 31 décembre 2011, 26 ingénieurs. Cette ressource est affectée fin 2011 de la façon suivante :

- B to B : 19 ingénieurs.
- B to C : 7 ingénieurs.

La mise en place du LAN axé autour du concept de convergence dans la « Maison Numérique » a accéléré la mise en commun des ressources. Le Groupe bénéficie pleinement d'une intégration technologique basée sur une organisation

souple et opérationnelle : le LAN devenant le pôle de validation de tests de toute la convergence numérique Haut-Débit / CPL.

### Evénements importants depuis la clôture de l'exercice :

Il n'existe pas d'autre changement significatif de la situation financière ou commerciale du Groupe survenu depuis la fin de l'exercice.

### Evolution prévisible (L233-26) :

Le niveau de facturation sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2012 ainsi que l'évolution du carnet de commandes du Groupe sont satisfaisants, en phase avec les attentes.

Aucune information connue à ce jour ne permet d'envisager une modification significative de la structure d'endettement du Groupe.

### Perspectives 2012 :

#### Les perspectives commerciales :

Dans un environnement perturbé, HF COMPANY présente de solides fondamentaux ainsi qu'une offre cohérente sur des marchés dynamiques et complémentaires à forte valeur technologique. L'innovation produit sur les solutions confortiques, le développement du CPL comme première solution pour véhiculer le signal DSL domestique (et notamment comme réponse aux exigences de l'IPTV), ainsi que l'élargissement des gammes sur l'écosystème multimédia constituent des relais de croissance majeurs pour le Groupe.

#### Réception TV / Multimédia :

HF COMPANY va poursuivre en 2012 son développement sur un marché européen attendu peu dynamique après la fin des switch off, à l'exception du Portugal dont le switch off est programmé sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2012.

De ce fait, le Groupe a clairement identifié et mis en place les relais de croissance inhérents :

Même si la très grande majorité des foyers est équipée en réception numérique, 90% de l'équipement a été réalisé avec des produits SD (simple définition) :

- Dès le 2<sup>nd</sup> semestre, accélération de la vente des adaptateurs TNT HD pour permettre la réception des six nouvelles chaînes exclusivement HD qui seront diffusées à partir de novembre 2012 ;
- Fort de son leadership, poursuite du développement commercial sur la TNT par satellite avec une optimisation du passage en HD d'une grande majorité du parc installé depuis 3 ans en SD ;
- Lancement dès le 2<sup>nd</sup> trimestre de produits connectés pour répondre à la demande de tous ceux qui ont acheté une télévision non équipée de prise Ethernet (95% du parc actuel) ;
- Poursuite de l'élargissement des domaines d'action avec la montée en puissance notamment des gammes audio.

Ce métier doit bénéficier en prime de la poursuite du déploiement des produits sous ses MDD : marque Evology au sein du Groupe ADEO (Leroy Merlin, Weldom) et marque Bricelec au sein du Groupe Arena (Bricomarché) en France, Espagne, Italie, Pays de l'Est.

Le marché Multimédia doit pour sa part poursuivre le lancement des nouvelles gammes d'accessoires autour de la gestion du signal numérique dans la maison et des tendances suivantes :

- Gain de la licence Thomson pour les segments APN (Appareils Photo Numériques) et Camescopes, et leurs accessoires ;
- Commercialisation de l'offre gaming, notamment pour les tablettes ;
- Nouvelle gamme de casque audio sous licence à forte notoriété ;
- Enrichissement des gammes accessoires sur les segments en progression dans l'univers EGP, à savoir les tablettes multimédia et smartphones ;
- L'élargissement de la gamme Haut-Débit vers des solutions en adéquation avec les prochaines exigences du marché.

### Confortique (confort et sécurité domestique) :

Le Groupe est confiant dans les perspectives de développement de ce métier qui devrait rester durablement porteur. La capacité d'innovation du Groupe sur cette offre doit permettre de répondre aux attentes des consommateurs et de proposer des solutions simples d'utilisation et novatrices, notamment en termes de sécurité et sur le créneau des économies d'énergie et énergies renouvelables.

Le succès des concepts Avidsen et Extel se poursuit par la poursuite de référencements majeurs au niveau européen.

Le développement d'une gamme domotique communicante autour du lancement d'une box HD pour la maison connectée, commercialisée au 1<sup>er</sup> trimestre 2012, devrait permettre un développement de référencement en 2012 et capitaliser sur le savoir-faire différenciateur d'Avidsen. Ce produit particulièrement innovant permet de piloter la maison (sécurité, ouvertures, confort lumineux, chauffage, économies d'énergie, etc...) à l'aide d'un ordinateur, tablette ou smartphone. En parallèle Avidsen a également obtenu la licence Thomson sur les familles de produits alarme et vidéosurveillance.

Concernant la marque Extel, la société prévoit une progression de son activité sur 2012 grâce à des gains de parts de marché chez ses clients principaux soutenus par des nouveautés innovantes.

### Réseaux Haut-Débit :

Le marché mondial reste porté par le déploiement de l'IPTV et plus particulièrement aujourd'hui du VDSL. L'année 2012 devrait se situer dans la continuité de l'année 2011, en attendant une reprise de l'équipement sur le territoire américain pour lequel les équipementiers privilégient pour le moment le déploiement du réseau mobile 4G. De meilleures ventes sont aussi attendues dans le domaine des filtres domestiques, grâce notamment au déploiement de la nouvelle offre IPTV BskyB aux UK.

Le LAN table sur une croissance de son chiffre d'affaires en 2012. Cette croissance sera supportée par une hausse sur ses clients principaux comme Alcatel et SagemCom, qui devraient revenir à des niveaux de consommation de services plus élevés ; le développement de clients existants à fort potentiel comme Bouygues, ZTE et Cisco ; le développement de nouveaux clients comme Samsung ; la vente de nouveaux services et notamment le développement de la facturation de services de certification et de tests en GPON et une tarification plus adaptée à notre effort technique et commercial sur le CPL avec notamment de nouveaux services (Green PHY).

### CPL :

Le métier du CPL doit poursuivre sa progression en 2012, compte-tenu du déploiement croissant de cette technologie dans le cadre notamment de l'IPTV, des déploiements en volume de plusieurs produits à forte valeur ajoutée auprès d'opérateurs Telcos européens de premier rang (SFR, DTAG, Orange, Vodafone, Yes, Bouygtel, etc...). Cependant l'impact de l'entrée récente de l'opérateur Free sur le marché de la téléphonie et des offres quadruple play a récemment amené les opérateurs historiques en France à remettre à plat leur politique de coûts, ce qui pourrait entraîner une pause dans les volumes attendus des solutions à forte valeur ajoutée.

La politique de vente directe à la Distribution est renforcée, auprès du Groupe Kesa (dont Darty en France), et développée auprès d'enseignes spécialisées en Europe (El Corte Inglés, Dixons, Media Markt, TechData entre autres).

Par ailleurs le développement du concept home networking, associant plusieurs technologies comme le CPL et le Wifi, doit renforcer l'offre de services sur ce métier.

### Dynamique internationale :

En Italie, le switch-off produira ses derniers effets sur l'année à venir, sur les régions du sud. Le renforcement de la gamme audio, l'arrivée d'une marque forte en licence et les nouvelles gammes multimédia permettront à la société de renforcer ses positions sur la GSS, cœur du marché en Italie.

Avidsen Italie a pour stratégie de maintenir ses parts de marché dans les circuits GSA et GSB. L'effort d'investissement commercial est tourné sur les circuits en croissance : GSS et traditionnel. Le lancement d'une marque dédiée au monde professionnel, d'une autre marque en licence pour le monde retail ainsi que de nouveaux produits autour de « l'home automation » doivent permettre une année de croissance saine.

En Espagne, les sociétés Metronic et Avidsen bénéficient pleinement du travail de restructuration achevé fin du 1<sup>er</sup> semestre 2011. Metronic Iberica, fort de sa gestion du switch-off, se pose comme un acteur reconnu au sein de l'univers TV/Multimédia. Sur la TNT, le switch-over au Portugal début 2012, pays sur lequel la marque est très présente, ainsi que



le déploiement HD doivent soutenir l'activité en adaptateurs TNT, le niveau de consommation en biens électronique étant en berne.

Par ailleurs, l'européanisation des centrales d'achat doit permettre à Metronic de renforcer son positionnement et consolider ses référencements sur la péninsule ibérique. Le pays s'ouvre aussi au concept de la maison "connectée", ce qui doit favoriser les gammes de produits informatiques innovants répondant aux aspirations des consommateurs. La Confortique doit redynamiser son activité après le changement managérial opéré en 2011. La reprise en main de son offre commerciale ainsi qu'un appui marqué par la pertinence de l'offre produit de sa maison mère, couplés à la mise en commun de moyens avec Metronic Iberica doivent permettre un retour à la rentabilité.

Pays de l'Est : le Groupe opère sur cette zone grâce au mode de commercialisation mis en place, via des distributeurs, permettant un flux d'activité significatif tout en étant sécurisé financièrement et rentable. Des référencements sont confirmés pour implantation courant 2012, notamment en Pologne chez un acteur majeur GSB.

L'activité Réseaux Haut-Débit doit maintenir son niveau d'activité au niveau mondial, avec la dynamique des investissements en télécommunication aux Etats-Unis et en Chine, ainsi que sur les pays moteurs comme l'Inde ou le Mexique.

Sur les métiers B to C de la Réception TV et de la Confortique, le Groupe a pour ambition de dépasser le cadre européen sur lequel il évolue historiquement en profitant de ses implantations en Asie. Pour ce faire un bureau commercial a été activé en 2011 à Hong Kong, place de marché mondial de l'Electronique Grand Public, pour valoriser et proposer ses savoir-faire en termes de passage au numérique et d'innovation produit confortique afin de développer un courant d'affaires sur les zones géographiques non couvertes à ce jour.

### Capitaliser sur le modèle internet :

A l'intérieur de ce circuit, la plateforme ACBS propose une solution d'intermédiation pertinente : ACBS externalise le commerce en ligne et les services associés pour le compte de clients tiers et propose les produits indispensables aux clients finaux des FAI (CPL, Multimédia). Le CA 2011 est de 0,5 M€ avec plus de 526 000 visiteurs, 2,17 millions de pages vues et plus de 6 000 commandes. L'effort de prospection entrepris devrait générer de nouveaux contrats d'externalisation de sites en ligne.

Au-delà de la structure ACBS, l'activité du Groupe confirme sa progression sur ce circuit avec la montée en puissance des sites marchands dédiés aux produits du Groupe.

Ce canal de distribution constitue un circuit supplémentaire capitalisant sur les lignes de force du modèle HF COMPANY : capacité à identifier la demande avec un marketing pertinent, service logistique performant et un outil web interfacé sur une informatique de gestion confirmée.

### Les changements structurels sur 2011 :

Il n'existe pas de changement structurel significatif au niveau du Groupe survenu depuis la fin de l'exercice.

### Prises de participation et de contrôle :

#### Acquisition des titres de participation de la SCI St Eloi :

Les titres de participation de la SCI ST ELOI ont fait l'objet d'une acquisition à 100% le 1<sup>er</sup> octobre 2011 par la SC FOCH, pour un montant de 2 320 K€. La SCI St Eloi n'a aucune activité commerciale et porte exclusivement le bâtiment industriel lié à l'activité de FOCH. Le prix payé a été arrêté sur la base de la valeur d'expertise déterminée pour ce bâtiment par un cabinet indépendant, par conséquent les actifs et passifs acquis ont été comptabilisés à leur juste valeur à la date d'entrée dans le périmètre.

### Informations diverses concernant l'activité de groupe :

Les facteurs de risque, notamment en cas de variation des taux d'intérêts, du cours de bourse, du cours de change sont présentés dans le **Chapitre 5 – Les Risques du Marché**, du Document de Référence 2011 aux points :

- a) Le Risque de taux, aux pages 130 et 131 ;
- b) Le Risque de Change, aux pages 131 et 132
- c) Le Risque sur Actions et Autres instruments financiers à la page 132.

## Les conséquences sociales de l'activité :

### L'effectif total du Groupe :

L'effectif total du Groupe HF COMPANY est en légère diminution au 31 décembre 2011 avec 366 personnes contre 395 personnes au 31 décembre 2010. Cet effectif se décompose en 115 cadres et assimilés, 248 employés et 3 contrats de qualification ou assimilé.

Le personnel féminin représente 33,9% de nos effectifs et 20% de l'encadrement (contre 18,3% en 2010). Le Groupe veille à la stricte application des dispositions relatives à l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes.

L'effectif du Groupe ne connaît pas de variations saisonnières. La politique de recrutement du Groupe privilégie les CDI. Il existe 29 contrats de type à durée déterminée dans le Groupe au 31 décembre 2011 pour 31 au 31 décembre 2010.

Le temps de travail au sein du Groupe varie en fonction des filiales et des législations applicables.

Le Groupe n'utilise pratiquement pas l'intérim si ce n'est comme un outil de recrutement en vue de l'embauche ultérieure sous forme de CDI.

Le recours à la sous-traitance internationale est lié à la recherche de compétitivité et de compétences techniques.

### L'effectif des filiales françaises :

Les effectifs des filiales françaises sont passés de 264 au 31 décembre 2010 à 259 salariés au 31 décembre 2011.

Au cours de l'exercice les sociétés installées en France ont recruté 66 nouveaux collaborateurs dont 18 en CDD et 2 mutations inter-sociétés. Il y a eu appel à l'intérim pour environ 3 497 heures, ce qui correspond à un budget de 102 K€. Les entreprises ont accueilli 29 stagiaires de tous niveaux scolaires (BEP à Master).

Il y a eu 72 départs dans les sociétés basées en France dont 26 démissions, 13 fins de CDD, 5 licenciements, 11 fins de période d'essai, 11 ruptures conventionnelles, 2 départs en retraite et 2 autres départs (décès, révocation, etc.).

Les filiales ont fait bénéficier à leurs collaborateurs du droit individuel à la formation à hauteur de 661 heures auprès de 27 salariés.

En France, les effectifs par tranche d'âge sont les suivants :

Tranche d'âge	en %
-25 ans	5%
25 à 35 ans	42%
36 à 45 ans	32%
46 à 55 ans	17%
+ 55 ans	4%
	100%

### L'effectif des filiales étrangères :

Les filiales implantées hors du territoire français représentent 29,8% de l'effectif total contre 33% au 31 décembre 2011. Les salariés de ces filiales ont des contrats de travail de droit local.

## Les conséquences environnementales de l'activité :

L'activité du Groupe n'a pas de conséquences significatives en matière d'environnement.

## B) L'ACTIVITÉ PROPRE DE LA SOCIÉTÉ HF COMPANY

La société HF COMPANY a réalisé un chiffre d'affaires de 3,6 M€ pour 5,3 M€ en 2010. Les produits de la SA HF COMPANY sont constitués pour 3,6 M€ de prestations de services auprès des filiales du Groupe et pour 3,1 M€ de dividendes contre 2,8 M€ en 2010.

La SA HF COMPANY dégage un résultat net de 3,4 M€ en 2011 contre 4,2 M€ en 2010.

Nous vous demanderons d'approuver ces comptes sociaux.

## Commentaires sur l'activité de la société HF COMPANY au cours de l'exercice écoulé :

L'activité d'HF COMPANY en tant que Holding, tête de Groupe, se confond avec l'activité du Groupe. Les commentaires liés aux faits marquants, aux événements importants intervenus depuis la clôture, à l'évolution prévisible et aux perspectives d'avenir ne sont pas distincts des commentaires sur les comptes consolidés.

### Informations sur les délais de paiement :

L'échéancier des dettes fournisseurs présenté dans le tableau ci-après est construit à partir de notre outil interne de gestion tiers. Ceci exclut de fait les comptes complémentaires pouvant rentrer dans la composition comptable de ces postes au bilan.

Au 31 décembre 2011, les dettes fournisseurs de HF COMPANY SA se portent à 151 K€. Leur répartition par échéance est la suivante :

(En K€)	Echéanciers des dettes fournisseurs			
	Non échues au 31/12/2011			Echues au 31/12/2011
	A moins de 30 jours	de 30 à 60 jours	A plus de 60 jours	
Dettes fournisseurs	47	2	0	102

Au 31 décembre 2010, les dettes fournisseurs de HF COMPANY SA se portent à 91 K€. Leur répartition par échéance est la suivante :

(En K€)	Echéanciers des dettes fournisseurs			
	Non échues au 31/12/2010			Echues au 31/12/2010
	A moins de 30 jours	de 30 à 60 jours	A plus de 60 jours	
Dettes fournisseurs	31	3	0	57

## II - LES RÉSULTATS

### L'AFFECTATION DU RÉSULTAT :

L'affectation du résultat de notre société que nous vous proposons est conforme à la loi et à nos statuts.

Nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice 2011 qui s'élève à 3 399 548 euros de la façon suivante :

#### Origine

- Bénéfice de l'exercice	3 399 548 €
- Report à nouveau	10 659 384 €

#### Affectation

- Dividendes	1 952 629,64 €
- Report à nouveau	12 106 302,36 €

Le dividende global brut revenant à chaque action serait de 0,52 €, l'intégralité du montant ainsi distribué est éligible à la réduction de 40 % mentionnée à l'article 158-3-2° du Code Général des Impôts.

Le détachement du dividende interviendrait le 10 juillet 2012. Le paiement des dividendes serait effectué le 13 juillet 2012.

Il est précisé qu'en cas de variation du nombre d'actions ouvrant droit à dividende par rapport aux 3 755 057 actions composant le capital social au 16 mars 2012, le montant global des dividendes serait ajusté en conséquence et le montant affecté au compte de report à nouveau serait déterminé sur la base des dividendes effectivement mis en paiement.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, l'Assemblée constate qu'il lui a été rappelé qu'au titre des trois derniers exercices les distributions de dividendes et revenus ont été les suivantes :

Au titre de l'Exercice	Revenus éligibles à la réfaction		Revenus non éligibles à la réfaction
	Dividendes	Autres revenus distribués	
2008	2 478 300 €* Soit 0,66 € par action	-	-
2009	1 952 600 €* Soit 0,52 € par action	-	-
2010	3 004 045,60 €* Soit 0,80 € par action	-	-

(\*) Incluant le montant du dividende correspondant aux actions autodétenues non versé et affecté au compte report à nouveau.

### LES CHARGES NON DÉDUCTIBLES FISCALEMENT (CGI 39-4) :

Nous vous demandons d'approuver le montant global des dépenses et charges visées au 4 de l'article 39 du Code Général des Impôts, soit la somme de 43 489 € et l'impôt correspondant, soit 14 496 €.

## III – LE CAPITAL DE LA SOCIETE

### L'ACTIONNARIAT DE LA SOCIÉTÉ (L 233-13) :

Nous vous signalons l'identité des personnes détenant, à la connaissance de la société, directement ou indirectement au 31 décembre 2011, plus de 5%, de 10%, de 15%, de 20%, de 25%, de 33,33%, de 50%, de 66,66%, de 90% et de 95% du capital social ou des droits de vote aux Assemblées Générales :

Actionnaires détenant	Capital	Droits de vote
Plus de 5%	Yves BOUGET Eric TABONE Tocqueville Finance	Yves BOUGET Eric TABONE Laurent BURDIN (+ LBCO) Tocqueville Finance
Plus de 10%	Yves BOUGET	Yves BOUGET Eric TABONE
Plus de 15%		Yves BOUGET
Plus de 20%		Yves BOUGET
Plus de 25%		
Plus de 33,33%		
Plus de 50%		
Plus de 66,66%		
Plus de 90%		
Plus de 95%		

Au cours de l'exercice 2011, les déclarations de franchissements de seuils suivantes ont été faites :

#### Seuils légaux :

* Tocqueville Finance	5% des droits de vote à la baisse	le 28 février 2012
* Tocqueville Finance	5% du capital à la baisse	le 21 mars 2012

#### Seuils statutaires :

* Financière Tiepolo	2% du capital à la hausse	le 1 <sup>er</sup> avril 2011
* Tocqueville Finance	9% du capital à la baisse	le 15 décembre 2011
* Tocqueville Finance	7% des droits de vote à la baisse	le 19 décembre 2011
* Tocqueville Finance	8% du capital à la baisse	le 17 janvier 2012
* Tocqueville Finance	6% des droits de vote à la baisse	le 20 janvier 2012
* Tocqueville Finance	7% du capital à la baisse	le 8 février 2012
* Tocqueville Finance	6% du capital à la baisse	le 8 mars 2012
* Tocqueville Finance	4% des droits de vote à la baisse	le 23 mars 2012

**Répartition du capital le 16 mars 2012 (date du Conseil arrêtant les comptes 2011) :**

	Actions		Droits de vote	
	Nombre	En %	Nombre	En %
Yves BOUGET *	538 344	14,34%	1 076 688	23,30%
Eric TABONE *	239 142	6,37%	478 284	10,35%
Annie LUDENA *	65 348	1,74%	130 696	2,83%
Dominique GARREAU *	21 212	0,56%	21 212	0,46%
Olivier SCHUMACHER *	35 816	0,95%	35 816	0,78%
Joël SAVEUSE *	66	0,00%	66	0,00%
Tocqueville Finance	237 471	6,32%	237 471	5,14%
Titres auto détenus teneur de marché	2 470	0,07%	0	0,00%
Titres auto détenus nominatif	148 094	3,94%	0	0,00%
Public au nominatif vote double	173 429	4,62%	346 858	7,51%
Public au nominatif vote simple	860	0,02%	860	0,02%
Public	2 292 805	61,07%	2 292 805	49,61%
<b>Total actions</b>	<b>3 755 057</b>	<b>100%</b>	<b>4 620 756</b>	<b>100,00%</b>

Titres auto détenus

150 564

**Droits de vote théoriques incluant l'autodétention :****4 771 320**

\* Membres du Conseil d'Administration. Il n'existe pas d'action de concert entre ces membres

**Modification récente de la répartition du capital présentée ci-dessus**

Par courrier reçu le 23 mars 2012, la société anonyme Tocqueville Finance (8 rue Lamennais, 75008 Paris) (Contrôlée par la Banque Postale et déclarant agir indépendamment de la personne qui la contrôle), agissant pour le compte d'un fonds commun de placement dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 21 mars 2012, le seuil de 5% du capital de la société HF COMPANY et détenir, pour le compte dudit fonds, 187 410 actions HF COMPANY représentant autant de droits de vote, soit 4,99% du capital et 3,93% des droits de vote de cette société. Ce franchissement de seuil résulte d'une cession d'actions HF COMPANY sur le marché. (Avis AMF 212C0432).

**Répartition du capital le 11 mars 2011 (date du Conseil arrêtant les comptes 2010) :**

	Actions		Droits de vote	
	Nombre	En %	Nombre	En %
Yves BOUGET *	538 344	14,34%	1 076 688	23,01%
Eric TABONE *	239 142	6,37%	478 284	10,22%
Annie LUDENA *	65 348	1,74%	130 696	2,79%
Dominique GARREAU *	21 212	0,56%	21 212	0,45%
Nicolas RAZAFINJATO *	10	0,00%	10	0,00%
Olivier SCHUMACHER *	35 815	0,95%	35 815	0,77%
Joël SAVEUSE *	66	0,00%	66	0,00%
Titres auto détenus teneur de marché	4 116	0,11%	0	0,00%
Titres auto détenus nominatif	88 589	2,36%	0	0,00%
Public au nominatif vote double	173 429	4,62%	346 858	7,41%
Public au nominatif vote simple	130	0,00%	130	0,00%
Public	2 588 856	68,94%	2 588 856	55,33%
<b>Total actions</b>	<b>3 755 057</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 678 615</b>	<b>100,00%</b>

Titres auto détenus

92 705

**Droits de vote théoriques incluant l'autodétention :****4 771 320**

\* Membres du Conseil d'Administration. Il n'existe pas d'action de concert entre ces membres

**a) Eléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique :**

En application de l'article L. 225-100-3, nous vous précisons les points suivants susceptibles d'avoir une incidence en matière d'offre publique :

- La structure du capital ainsi que les participations directes ou indirectes connues de la société et toutes informations en la matière sont décrites ci-dessus.
- En cas de non-respect de l'obligation statutaire de déclaration du franchissement du seuil de 1% en capital ou en droits de vote, les actions excédant la fraction non déclarée sont privées du droit de vote pour toute Assemblée qui se tiendrait pendant un délai de deux suivant la date de régularisation, à la demande, consignée dans le procès-verbal de l'Assemblée Générale, d'un ou plusieurs actionnaires détenant 2% au moins des droits de vote. En dehors de cette disposition, il n'existe aucune restriction statutaire à l'exercice des droits de vote et au transfert d'actions.

- A la connaissance de la société, il n'existe pas de pactes et autres engagements signés entre actionnaires.
- Il n'existe pas de titres comportant des droits de contrôle spéciaux. Il est toutefois précisé qu'un droit de vote double est attribué aux actions pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire de nationalité française ou ressortissant de l'Union Européenne.
- Il n'existe pas de mécanismes de contrôle prévus dans un éventuel système d'actionnariat du personnel avec des droits de contrôle qui ne sont pas exercés par ce dernier,
- Les règles de nomination et de révocation des membres du conseil d'administration sont les règles légales et statutaires (voir sur ce point le chapitre III du document de référence).
- En matière de pouvoirs du conseil d'administration, les délégations en cours sont décrites dans le présent rapport au paragraphe ci-après (programme de rachat d'actions) et dans le tableau des délégations d'augmentation du capital en annexe 2. A cet égard, il est rappelé que l'Assemblée Générale du 10 juin 2011 aux termes de sa vingt-quatrième résolution à caractère extraordinaire, a autorisé le Conseil à utiliser les autorisations et délégations financières qui lui ont été consenties en période d'offre publique.
- La modification des statuts de notre société se fait conformément aux dispositions légales et réglementaires.
- Il n'existe pas à notre connaissance d'accords significatifs conclus par la société qui sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle de la société.
- Il n'existe pas d'accords particuliers prévoyant des indemnités en cas de cessation des fonctions de membres du conseil d'administration.

**b) Pacte d'actionnaire :**

Néant

**c) Les actions d'autocontrôle (L 233-13) :**

Néant

**d) Avis de détention et aliénation de participation croisée :**

Néant

**e) Les actions auto-détenues dans le cadre d'un programme de rachat d'actions :**

La société a successivement utilisé deux programmes de rachat d'actions au cours de l'exercice 2011 :

Le programme autorisé par l'assemblée générale du 4 juin 2010 et mis en œuvre par le conseil d'administration du 4 juin 2010.

Le programme autorisé par l'assemblée générale du 10 juin 2011 et mis en œuvre par le conseil d'administration du 10 juin 2011.

Les caractéristiques essentielles du dernier programme sont :

- Part maximale dont le rachat est autorisé : 10% du capital soit 375 500 actions.
- Prix maximum d'achat : 60 euros par action
- Montant maximal du programme : 22 530 000 €

Objectifs :

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

- ◆ Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur,
- ◆ Procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, conformément à la sixième résolution à caractère extraordinaire de l'Assemblée Générale Mixte du 4 juin 2010.

Dans le cadre de ces programmes, la société a procédé entre le 1<sup>er</sup> janvier 2011 et le 31 décembre 2011, aux opérations suivantes :

En €	Stock initial	Achats	Ventes	Réallocation	Stock final
Actionnariat salarié	18 092		-4 014	-4 043	10 035
Animation du titre	3 881	105 795	-106 401		3 275
Opérations de croissance externe	46 924	66 958		24	113 906
Annulation (Réduction de capital)	20 134				20 134
Couverture Valeurs Mobilières	0			4 019	4 019
<b>Total</b>	<b>89 031</b>	<b>172 753</b>	<b>-110 415</b>	<b>0</b>	<b>151 369</b>

Les achats et ventes liés à l'animation du titre ont été effectués dans le cadre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI.

Les actions acquises l'ont été au cours moyen de 10,87 € pour un montant total de 1 920 892 € hors frais de négociation.

Les actions cédées l'ont été au cours moyen de 10,96 € pour un montant total de 1 254 907 € hors frais de négociation.

Le montant global des frais de négociation relatifs à ces opérations s'est élevé à 976 €.

Il est précisé que les actions détenues sont affectées comme suit au 31 décembre 2011 :

- 10 035 actions pour l'actionnariat salarié, soit 0,27% du capital.
- 3 275 actions pour l'animation du titre via le contrat de liquidité AMAFI, soit 0,09% du capital.
- 113 906 actions affectées à d'éventuelles opérations de croissance externe, soit 3,03% du capital.
- 20 134 actions affectées à l'objectif d'annulation, soit 0,54% du capital.
- 4 019 actions affectées à la couverture de Valeurs Mobilières soit 0,11% du capital.

A la clôture de l'exercice, le nombre d'actions inscrites au nom de la société est de 151 369 actions pour une valeur comptable de 1 599 518 € évaluée au cours d'achat et une valeur nominale de 75 685 €. Le nombre d'actions auto-détenues représente 4,03% du capital.

Au cours de l'exercice 4 019 actions ont été réallouées de l'objectif Actionnariat Salarié à l'objectif Couverture de Valeurs Mobilières compte tenu de l'annulation d'options liée au départ de bénéficiaires.

Au cours de l'exercice 4 014 actions ont été cédées au titre d'exercice d'options d'achats d'actions du plan 2003.

#### **f) Autorisation de mettre en place un programme de rachat d'actions :**

Nous vous proposons de conférer au Conseil d'Administration, pour une période de dix-huit mois, les pouvoirs nécessaires pour procéder à l'achat, en une ou plusieurs fois aux époques qu'il déterminera, d'actions de la société dans la limite de 10 % du nombre d'actions composant le capital social, le cas échéant ajusté afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme.

Cette autorisation mettrait fin à l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale Mixte du 10 juin 2011 dans sa onzième résolution à caractère ordinaire.

Les acquisitions pourraient être effectuées en vue de :

- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action HF Company par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'AMF,
- Conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5 % du capital de la société,

- Assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne entreprise ou par attribution gratuite d'actions,
- Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur,
- Procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'autorisation à conférer par la présente Assemblée Générale des actionnaires dans sa sixième résolution à caractère extraordinaire.

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

La société se réserve le droit d'utiliser des mécanismes optionnels ou instruments dérivés dans le cadre de la réglementation applicable.

Nous vous proposons de fixer le prix maximum d'achat à 60 euros par action et en conséquence le montant maximal de l'opération à 22 530 300 euros.

En conséquence de l'objectif d'annulation, nous vous demandons de bien vouloir autoriser le Conseil d'Administration, pour une durée de 24 mois, à annuler, sur ses seules décisions, en une ou plusieurs fois, dans la limite de 10 % du capital, calculé au jour de la décision d'annulation, déduction faite des éventuelles actions annulées au cours des 24 derniers mois précédant, les actions que la société détient ou pourra détenir par suite des rachats réalisés dans le cadre de son programme de rachat et à réduire le capital social à due concurrence conformément aux dispositions légales et réglementaires en vigueur.

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

## **g) Délégations financières soumises à la prochaine Assemblée**

### **1.1. Délégation de compétence à l'effet d'augmenter le capital au profit aux adhérents d'un PEE**

Nous soumettons à votre vote la présente résolution, afin d'être en conformité avec les dispositions de l'article L. 225-129-6 du Code de commerce, aux termes duquel l'Assemblée Générale Extraordinaire doit également statuer sur une résolution tendant à la réalisation d'une augmentation de capital dans les conditions prévues par les articles L. 3332-18 et suivants du Code du travail, lorsqu'elle délègue sa compétence pour réaliser une augmentation de capital en numéraire.

Dans le cadre de cette délégation, nous vous proposons d'autoriser le Conseil d'Administration, à l'effet d'augmenter le capital au profit des adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise dans les conditions des articles L. 3332-18 et suivants du Code du travail par l'émission d'actions ordinaires de numéraire et, le cas échéant, par l'attribution gratuite d'actions ordinaires ou d'autres titres donnant accès au capital.

Conformément à la loi, l'Assemblée Générale supprimerait le droit préférentiel de souscription des actionnaires.

Le montant nominal maximum des augmentations de capital qui pourraient être réalisées par utilisation de la délégation serait de 150 000 euros, ce montant étant indépendant de tout autre plafond prévu en matière de délégation d'augmentation de capital.

Cette délégation aurait une durée de 26 mois.

Il est précisé que, conformément aux dispositions de l'article L. 3332-19 du Code du travail, le prix des actions à émettre ne pourrait être ni inférieur de plus de 20 % (ou de 30 % lorsque la durée d'indisponibilité prévue par le plan en application des articles L. 3332-25 et L. 3332-26 du Code du travail est supérieure ou égale à dix ans) à la moyenne des premiers cours cotés de l'action lors des 20 séances de bourse précédant la décision du conseil d'administration relative à l'augmentation de capital et à l'émission d'actions correspondante, ni supérieur à cette moyenne.

Le Conseil d'Administration disposerait, dans les limites fixées ci-dessus, des pouvoirs nécessaires notamment pour fixer les conditions de la ou des émissions, constater la réalisation des augmentations de capital qui en résultent, procéder à la modification corrélative des statuts, imputer, à sa seule initiative, les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation, et plus généralement faire le nécessaire en pareille matière.



## **1.2. Délégation en vue d'émettre des bons de souscription d'actions nouvelles (BSA), des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes (BSAANE) et/ou des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR)**

Nous avons décidé de vous soumettre un projet de résolution portant sur une délégation à donner au conseil en vue d'émettre au profit d'une catégorie de personnes :

- des bons de souscription d'actions nouvelles (BSA),
- des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes (BSAANE),
- des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR).

Cette délégation serait consentie pour une durée de dix-huit mois, à compter du jour de l'assemblée et présenterait les caractéristiques précisées ci-après.

Si cette délégation est utilisée par le conseil, ce dernier établira conformément à l'article L.225-138 du Code de commerce, un rapport complémentaire, certifié par les commissaires aux comptes, décrivant les conditions définitives de l'opération.

### **- Motifs de la délégation d'émission de BSA, BSAANE, BSAAR, de la suppression du droit préférentiel de souscription et caractéristiques de la catégorie de personnes**

Il vous est proposé une délégation permettant l'émission de BSA, BSAANE et/ou BSAAR afin de donner la possibilité au conseil de disposer d'un outil en vue d'intéresser les cadres du Groupe.

Dans cette optique, nous vous proposons de décider la suppression de votre droit préférentiel de souscription au profit de la catégorie de personnes présentant les caractéristiques suivantes dans les conditions de l'article L. 225-138 du Code de commerce : les dirigeants mandataires ou non et cadres salariés de la société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L 233-16 du code de commerce.

Il appartiendrait au Conseil d'Administration mettant en œuvre la délégation de fixer la liste des bénéficiaires au sein de la catégorie de personnes définie ci-dessus et le nombre de bons à attribuer à chacun d'eux.

### **- Caractéristiques des BSA, BSAANE et BSAAR susceptibles d'être émis**

Les BSA, BSAANE et/ou BSAAR pourraient être émis en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques déterminées par le conseil et donnerait droit de souscrire et/ou d'acheter à des actions HF Company à un prix fixé par le conseil lors de la décision d'émission selon les modalités de fixation du prix définies ci-après.

La délégation emporterait ainsi renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions de la société susceptibles d'être émises sur exercice des bons au profit des titulaires de BSA, BSAANE et/ou BSAAR.

Les caractéristiques des BSA, BSAANE et/ou BSAAR pouvant être émis en vertu de la délégation seraient fixées par le conseil lors de leur décision d'émission.

Ce dernier aurait tous les pouvoirs nécessaires, dans les conditions fixées par la loi et prévues ci-dessus, pour procéder aux émissions de BSA, BSAANE et/ou BSAAR et notamment fixer la liste précise des bénéficiaires au sein de la catégorie de personnes définie ci-dessus, le nombre de bons à attribuer à chacun d'eux, le nombre d'actions auxquelles donnerait droit chaque bon, le prix d'émission des bons et des actions auxquelles donneraient droit les bons dans les conditions prévues ci-dessus, les conditions et délais de souscription et d'exercice des bons, leurs modalités d'ajustement, et plus généralement l'ensemble des conditions et modalités de l'émission.

### **- Prix de souscription et/ou d'acquisition des actions sur exercice des BSA, BSAANE et/ou BSAAR**

Le prix de souscription et/ou d'acquisition des actions auxquelles donneraient droit les bons serait au moins égal à la moyenne des cours de clôture de l'action HF Company aux 20 séances de bourse précédant le jour de la décision d'émission des bons.

Ce prix serait constaté par le Conseil d'Administration décidant l'émission des bons.

### **- Montant maximal de l'augmentation de capital pouvant découler de l'exercice des BSA, BSAANE et/ou BSAAR qui pourraient être attribués en vertu de la délégation**

Le montant nominal global des actions susceptibles d'être émises par exercice des BSA, BSAANE et/ou BSAAR en vertu de la présente délégation ne pourrait être supérieur à 1 877 500 euros.

A ce plafond s'ajouterait, le cas échéant, la valeur nominale des actions ordinaires à émettre pour préserver, conformément à la loi et, le cas échéant, aux stipulations contractuelles prévoyant d'autres cas d'ajustement, les droits des titulaires de BSA, BSAANE, BSAAR. Ce plafond serait indépendant de l'ensemble des plafonds prévus par les autres résolutions de la présente Assemblée.

Si les souscriptions n'ont pas absorbé la totalité de l'émission, le Conseil d'Administration pourra utiliser les facultés suivantes :

- limiter le montant de l'émission au montant des souscriptions,
- répartir librement, au sein de la catégorie de personnes ci-dessus définie, tout ou partie des BSA, BSAANE, BSAAR non souscrits.

A cet égard, le conseil aurait tous pouvoirs pour constater la réalisation de l'augmentation de capital pouvant découler de l'exercice des BSA, BSAANE et/ou BSAAR et procéder à la modification corrélative des statuts. Il pourrait à sa seule initiative, imputer les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation.

### **1.3. Mesures de défenses en période d'offre publique**

#### **1.3.1. Délégation aux fins d'émettre des bons de souscription d'actions à attribuer gratuitement aux actionnaires en cas d'offre publique**

La délégation conférée au conseil par l'assemblée générale du 10 juin 2011 en vue d'émettre des bons de souscription d'actions à attribuer gratuitement aux actionnaires en cas d'offre publique vient à échéance le 9 décembre 2012.

En conséquence, nous vous demandons de bien vouloir la renouveler afin de permettre au Conseil d'Administration d'émettre des bons permettant de souscrire à des conditions préférentielles des actions HF Company et leur attribution gratuite à tous les actionnaires de la société ayant cette qualité avant l'expiration de la période d'offre, dans la limite des plafonds suivants :

- le montant nominal global des actions susceptibles d'être émises par exercice des bons ne pourrait être supérieur à 1 877 500 euros. A ce plafond s'ajoutera, le cas échéant, la valeur nominale des actions ordinaires à émettre pour préserver, conformément à la loi et, le cas échéant, aux stipulations contractuelles prévoyant d'autres cas d'ajustement, les droits des titulaires de BSA, BSAANE et/ou BSAAR. Ce plafond est indépendant de l'ensemble des plafonds prévus par les autres résolutions de la présente Assemblée.
- le nombre maximum de bons de souscription d'actions pouvant être émis serait égal au nombre d'actions composant le capital social lors de l'émission des bons.

Les bons de souscription d'actions deviendraient caducs de plein droit dès que l'offre et toute offre concurrente éventuelle échoueraient, deviendraient caduques ou seraient retirées.

Cette délégation ne serait utilisable exclusivement en période d'offre publique conformément à la législation applicable et serait consentie pour une durée expirant à la fin de la période d'offre de toute offre publique visant la Société et déposée dans les 18 mois de la présente assemblée générale.

#### **1.3.2. Autorisation d'utiliser ces délégations et autorisations en période d'offre publique**

Il vous est demandé de bien vouloir autoriser le conseil d'administration pour une durée de 18 mois, si les titres de la Société venaient à être visés par une offre publique, à mettre en œuvre les délégations et/ou autorisations qu'il vous est demandé par ailleurs de lui consentir ainsi que celles que vous lui avez consenties de l'Assemblée Générale mixte du 10 juin 2011 aux termes des douzième à dix-huitième, vingtième et vingt-et-unième résolutions en période d'offre publique. Cette autorisation ne serait utilisable que dans le cadre de l'exception de réciprocité conformément à la législation applicable.

## IV – LES MANDATAIRES

*Mode d'exercice de la direction générale*

Nous vous précisons qu'au cours de sa séance du 24 juin 2002, le Conseil a décidé de confier la direction générale au président du Conseil d'Administration.

## Rémunération des mandataires sociaux

**Tableau 1 : Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social**

<b>Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social</b>		
<b>Yves BOUGET</b>	<b>Exercice 2011</b>	<b>Exercice 2010</b>
<b>Président Directeur Général</b>		
Rémunérations versées au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2)	286 533	261 333
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	Néant	Néant
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	Néant	Néant
<b>TOTAL</b>	<b>286 533</b>	<b>261 333</b>

<b>Tableau de synthèse des rémunérations et des options et actions attribuées à chaque dirigeant mandataire social</b>		
<b>Eric TABONE</b>	<b>Exercice 2011</b>	<b>Exercice 2010</b>
<b>Directeur Général Délégué</b>		
Rémunérations versées au titre de l'exercice (détaillées au tableau 2)	215 292	196 525
Valorisation des options attribuées au cours de l'exercice	Néant	Néant
Valorisation des actions de performance attribuées au cours de l'exercice	Néant	Néant
<b>TOTAL</b>	<b>215 292</b>	<b>196 525</b>

**Tableau 2 : Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social**

<b>Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social</b>				
<b>Yves BOUGET</b>	<b>Exercice 2011</b>		<b>Exercice 2010</b>	
	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>
<b>Président Directeur Général</b>				
- rémunération fixe	-	220 196	-	220 196
- rémunération variable	24 546	56 436	56 436	37 669
- rémunération exceptionnelle	0	0	0	0
- jetons de présence	0	0	0	0
- avantages en nature (1)	-	9 901	-	3 468
<b>TOTAL</b>	<b>24 546</b>	<b>286 533</b>	<b>56 436</b>	<b>261 333</b>

<b>Tableau récapitulatif des rémunérations de chaque dirigeant mandataire social</b>				
<b>Eric TABONE</b>	<b>Exercice 2011</b>		<b>Exercice 2010</b>	
	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>	<b>Montants dus</b>	<b>Montants versés</b>
<b>Directeur Général Délégué</b>				
- rémunération fixe	-	155 676	-	155 676
- rémunération variable	24 546	56 436	56 436	37 669
- rémunération exceptionnelle	0	0	0	0
- jetons de présence	0	0	0	0
- avantages en nature (1)	-	3 180	-	3 180
<b>TOTAL</b>	<b>24 546</b>	<b>215 292</b>	<b>56 436</b>	<b>196 525</b>

(1) Il s'agit pour les exercices 2010 et 2011 exclusivement de véhicules de fonction.

La rémunération de Monsieur BOUGET, PDG et de Monsieur Eric TABONE, Directeur Général Délégué inclut une part variable. Cette partie variable autorisée et fixée par le Conseil d'Administration et assise sur un % constant appliqué au résultat net consolidé avant amortissement des survaleurs et avant part des minoritaires.

Pour information, au titre de l'exercice 2011, la partie variable calculée ressort à 24 546 € pour chacune des personnes concernées et sera versée en 2012.

**Tableau 3 : Tableau sur les jetons de présence et les autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants**

Tableau sur les jetons de présence et les autres rémunérations perçues par les mandataires sociaux non dirigeants		
Mandataires sociaux non dirigeants	Montants versés courant 2011	Montants versés courant 2010
<b>Annie LUDENA</b>		
Jetons de présence	0	0
Autres rémunérations (1)	56 221	53 736
<b>Dominique GARREAU</b>		
Jetons de présence	0	0
Autres rémunérations (2)	196 922	171 903
<b>Nicolas RAZAFINJATO</b>		
Jetons de présence	0	0
Autres rémunérations (3)	168 372	143 292
<b>Olivier SCHUMACHER</b>		
Jetons de présence	3 000	3 000
Autres rémunérations	0	0
<b>Joël SAVEUSE</b>		
Jetons de présence	1 500	750
Autres rémunérations	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>426 015</b>	<b>372 681</b>

(1) Autres rémunérations dans le cadre d'une activité salariée sans partie variable.

(2) Contrat de consultant pour le Laboratoire des Applications Numériques et LEA.

(3) Autres rémunérations dans le cadre d'une activité salariée, avec une partie variable assise sur des objectifs pallier d'EBE à atteindre. Les montants inclus s'élèvent à 15 000 € pour 2011 (au titre de 2010) et 15 000 € pour 2010 (au titre de 2009).

**Tableau 4 : Contrats de travail, régimes supplémentaires, indemnités et avantages divers dont bénéficient les Dirigeants Mandataires sociaux**

Dirigeants Mandataires Sociaux	Contrat de travail		Régime de retraite supplémentaire		Indemnités ou avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de fonctions		Indemnités relatives à une clause de non concurrence	
	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non	Oui	Non
<b>Yves BOUGET</b> Président Directeur Général Date de début de mandat : 09/05/1996 Date de fin de mandat : AGO 2017 (mandat en cours)		X	X			X		X
<b>Eric TABONE</b> Directeur Général Délégué Date de début de mandat : 08/12/1998 Date de fin de mandat : AGO 2017 (mandat en cours)		X	X			X		X

Il n'existe aucun régime de retraite spécifique lié à la qualité de mandataire. En 2011, Messieurs BOUGET et TABONE, Président Directeur Général et Directeur Général Délégué et Madame LUDENA, Chargée de mission bénéficient du régime de retraite par capitalisation en vigueur pour les cadres de la Holding HF COMPANYY.

Rémunération des mandataires sociaux versées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

Mandataires (quelle que soit la durée du mandat pendant l'exercice) Données en €	Dans la société			Dans les sociétés contrôlées		
	Rémunérations		dont avantages en nature	Rémunérations	Dont avantages en nature	Honoraires (2)
	Au titre du mandat	Autres rémunérations (1)				
Yves BOUGET	286 533		9 901			
Eric TABONE	215 292		3 180			
Annie LUDENA		56 221				
Dominique GARREAU				19 897		177 025
Nicolas RAZAFINJATO				168 372	3 372	

Les montants sont exprimés en valeur brute, avant charges sociales et impôts.

(1) Autre rémunération dans le cadre d'une activité salariée.

(2) Contrat de consultant pour le Laboratoire des Applications Numériques.

Rémunérations au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

Mandataire (quelle que soit la durée du mandat pendant l'exercice) Données en €	Dans la société			Dans les sociétés contrôlées		
	Rémunérations		dont avantages en nature *	Rémunérations	Avantages en nature	Honoraires (2)
Au titre du mandat	Autres rémunérations (1)					
Yves BOUGET	261 333		3 468			
Eric TABONE	196 525		3 180			
Annie LUDENA		53 736				
Dominique GARREAU				17 404		154 499
Nicolas RAZAFINJATO				140 000	3 292	

\* Véhicules de fonction

(1) Autre rémunération dans le cadre d'une activité salariée.

(2) Contrat de consultant pour le Laboratoire des Applications Numériques.

Il n'a pas été attribué par la société HF COMPANY à ses mandataires aucune action gratuite, ni stock-options (L 225-102-1).

Il n'existe pas de système de primes de départ ou d'arrivée pour les mandataires sociaux.

Liste des mandats et fonctions des mandataires sociaux :

Yves BOUGET :	
Président Directeur Général d'HF COMPANY	Président du Conseil d'Administration de Metronic Italie
Administrateur de Metronic Espagne	Président d'OMENEX
Président de LEA	

Eric TABONE :	
Administrateur et Directeur Général Délégué d'HF COMPANY	Gérant de la Société Privée à Responsabilité Limitée BENELOM
Représentant permanent de la SA HF COMPANY, Présidente de la SAS ACBS	Gérant d'EXTEL Italie et de Compagnie Franco Iberica
Gérant du LAN	Gérant des SCI Saint-Eloi, BBT IMMO, SCI TOX, SCI St Augustin
Administrateur délégué de Metronic Italie	

Annie LUDENA :	
Administrateur d'HF COMPANY	Chargée de mission auprès de la Présidence HF COMPANY

Dominique GARREAU :	
Administrateur d'HF COMPANY	Administrateur de la SAS CEERAM
Gérant de l'EURL Dominique Garreau Conseil	

Olivier SCHUMACHER :	
Administrateur d'HF COMPANY	Président de la SAS Butterfly
Directeur Général Mont-Blanc Alpen Stock	Directeur Général Grandes Jorasses Holding
Gérant de Chaptal & Co	Gérant de SCI des Crocodiles
Gérant de SCI des Coccinelles	Gérant de SARL La Compagnie de l'an 1

Joël SAVEUSE :	
Administrateur d'HF COMPANY	Directeur Général de REAL
Gérant SARL Le Clos Fleuri	Membre du Directoire du Groupe METRO GMBH

Les mandats de membre du Conseil d'Administration de Madame Annie Ludena ainsi que de Messieurs Yves Bouget, Eric Tabone, Jean Nicolas Razafinjato, Olivier Schumacher, Dominique Garreau ont été renouvelés lors de l'AG mixte du 10 juin 2011 pour une nouvelle période de six années, venant à expiration à l'issue de l'Assemblée tenue dans l'année 2017 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice écoulé.

En date du 31 décembre 2011, Nicolas RAZAFINJATO a notifié au Président du CA sa démission de ses fonctions d'administrateur de la SA HF COMPANY.

**Jetons de présence :**

L'Assemblée Générale du 14 mai 2007 a fixé à 30 000 € le montant global annuel des jetons de présence alloués au Conseil d'Administration pour l'exercice en cours et pour les exercices à venir, et ce jusqu'à décision contraire.

Conformément à l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 14 mai 2007 et au règlement intérieur du Conseil d'Administration, il a été versé suite au Conseil d'Administration du 10 février 2012, au titre de l'exercice 2011, aux administrateurs indépendants 750 € par présence aux conseils d'administration et par administrateur, soit au global la somme de 4 500 €.

**V – LES COMMISSAIRES AUX COMPTES****Renouvellement des commissaires aux comptes titulaires et suppléants :**

Lors de l'Assemblée Générale du 6 juin 2008, il a été procédé au renouvellement aux fonctions de Commissaire aux comptes titulaire du cabinet AC Audit Conseil pour une durée de 6 exercices soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2014 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Il a été procédé également au renouvellement aux fonctions de commissaire aux comptes suppléant, Monsieur François BIDARD pour une durée de 6 exercices soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2014 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Lors de l'Assemblée Générale du 29 mai 2009, il a été procédé au renouvellement aux fonctions de Commissaire aux comptes titulaire du cabinet DELOITTE & Associés pour une durée de 6 exercices soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2015 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Lors de l'Assemblée Générale du 29 mai 2009, il a été procédé à la nomination de la Société BEAS, représentée par Monsieur Alain PONS, sise 7-9 Villa Houssay à 92524 Neuilly sur Seine Cedex, en remplacement de Monsieur Olivier ROZES dont le mandat arrivait à échéance à l'issue de cette assemblée, aux fonctions de commissaire aux comptes suppléant pour une durée de 6 exercices soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle à tenir dans l'année 2015 et appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

**VI– LES SALARIES**

La quotité de capital détenu à la clôture de l'exercice (225-102) : à la clôture de l'exercice la participation des salariés telle que définie à l'article L225-102 du Code de commerce représentait 0% du capital social de la société.

**VII– LES CONVENTIONS REGLEMENTEES**

Nous vous demandons de prendre connaissance du rapport spécial des commissaires aux comptes et de prendre acte de l'absence de convention nouvelle de la nature de celles visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce.

**VIII - MODIFICATIONS STATUTAIRES :**

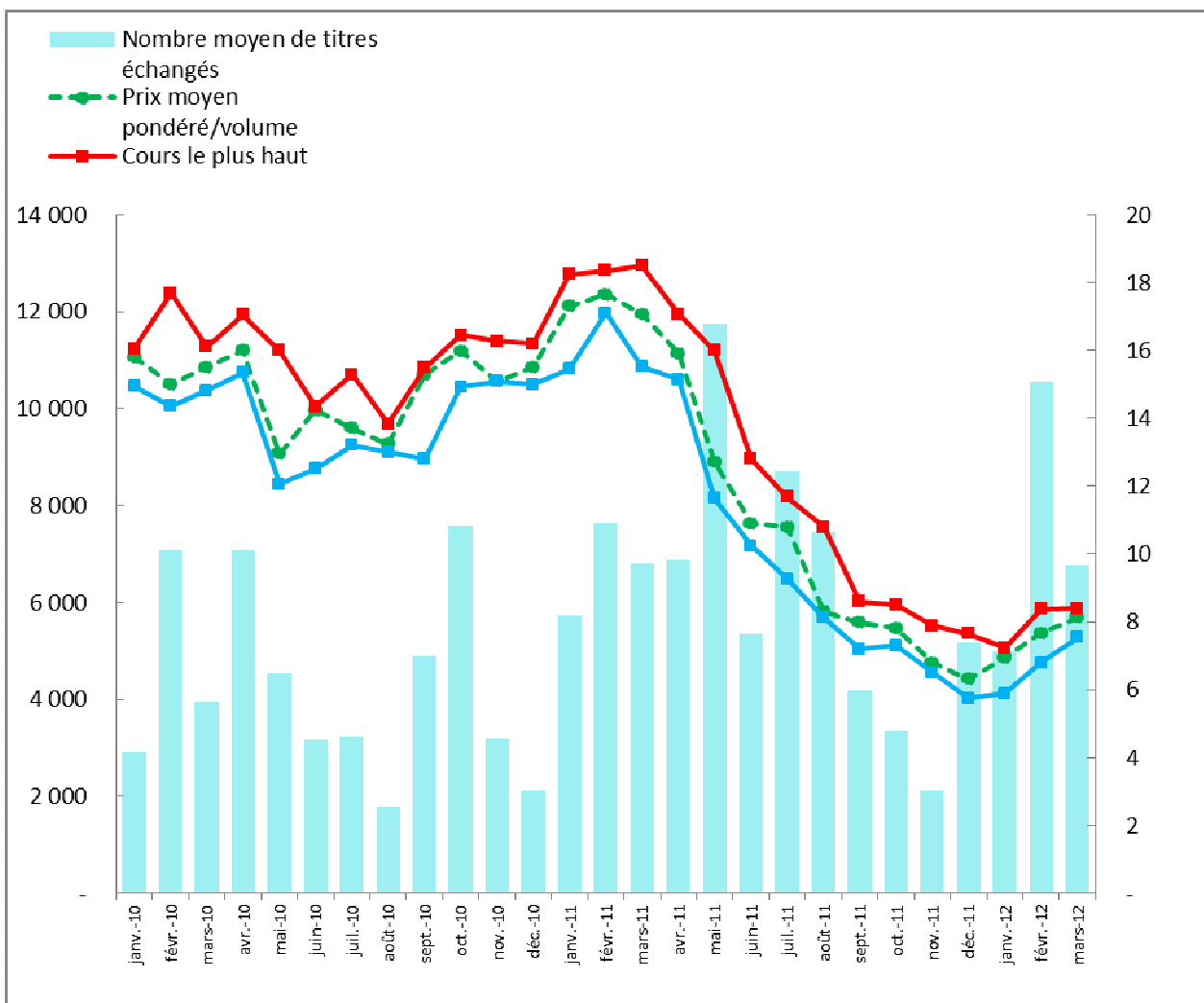
Il vous est proposé de mettre en harmonie certaines dispositions statutaires compte tenu de récentes réformes législatives et réglementaires.

Il est rappelé que la loi de simplification du droit du 17 mai 2011 a supprimé les obligations de communication attachées aux conventions courantes conclues à des conditions normales significatives. Ainsi, l'objet et la liste de ces conventions n'auront plus à être communiqués par le président aux membres du conseil ni aux commissaires aux comptes et ne feront plus partie des documents dont les actionnaires peuvent obtenir communication.

En conséquence, il vous est proposé, conformément aux dispositions susmentionnées, de supprimer au deuxième alinéa de l'article 27 des statuts la référence à la procédure liée aux conventions courantes désormais abrogée.

## IX - L'ACTION HF COMPANY EN BOURSE

Mois	Cours le plus haut (en €)	Cours le plus bas (en €)	Nombre moyen de titres échangés	Prix moyen pondéré/volume
janv-08	19,93	12,11	8 845	13,2
févr-08	15,50	12,20	7 145	15,2
mars-08	15,40	13,91	5 619	15,3
avr-08	15,25	13,66	6 048	13,8
mai-08	16,10	13,64	5 919	16,1
juin-08	16,10	13,97	2 781	14,1
juil-08	14,12	11,70	1 686	11,8
aout-08	12,09	9,50	1 916	10,0
sept-08	11,50	9,54	1 453	9,8
oct-08	11,14	8,00	5 174	8,0
nov-08	8,20	6,11	1 720	6,7
déc-08	6,79	5,70	3 535	6,0
janv-09	6,62	5,34	1 600	5,6
févr-09	6,00	4,31	1 502	4,3
mars-09	6,30	4,01	4 363	6,0
avr-09	7,47	6,00	4 447	7,2
mai-09	8,36	6,72	4 456	7,2
juin-09	8,88	7,23	5 087	8,3
juil-09	9,30	7,35	3 345	9,1
août-09	11,21	9,15	3 968	11,1
sept-09	12,49	10,30	3 638	11,3
oct-09	17,95	11,96	11 741	16,7
nov-09	16,70	14,45	2 135	14,9
déc-09	16,36	13,51	3 407	14,8
janv-10	16,05	14,94	2 908	15,8
févr-10	17,69	14,36	7 081	15,0
mars-10	16,10	14,81	3 940	15,5
avr-10	17,04	15,35	7 079	16,0
mai-10	16,00	12,05	4 539	13,0
juin-10	14,35	12,51	3 164	14,2
juil-10	15,29	13,20	3 253	13,7
août-10	13,83	13,01	1 796	13,2
sept-10	15,49	12,80	4 895	15,3
oct-10	16,44	14,92	7 583	16,0
nov-10	16,27	15,09	3 198	15,1
déc-10	16,20	15,00	2 125	15,5
janv-11	18,25	15,45	5 733	17,3
févr-11	18,35	17,11	7 641	17,7
mars-11	18,50	15,53	6 807	17,1
avr-11	17,07	15,14	6 873	15,9
mai-11	16,00	11,64	11 752	12,7
juin-11	12,80	10,25	5 345	10,9
juil-11	11,68	9,26	8 703	10,8
août-11	10,79	8,13	7 465	8,3
sept-11	8,60	7,20	4 183	8,0
oct-11	8,50	7,30	3 348	7,8
nov-11	7,88	6,50	2 126	6,8
déc-11	7,65	5,75	5 183	6,3
janv-12	7,24	5,90	5 004	7,0
févr-12	8,37	6,80	10 558	7,7
mars-12	8,39	7,54	6 763	8,1



*Conclusion :*

Votre Conseil d'Administration vous invite à approuver par votre vote le texte des résolutions qu'il vous propose.

Le Conseil d'Administration.



## ANNEXE I : TABLEAU DE RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES

<b>HF COMPANY</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Résultats de la société au cours des 5 derniers exercices	N (en €)	N-1 (en €)	N-2 (en€)	N-3 (en €)	N-4 (en €)
<b>I) Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	1 877 529	1 877 512	1 877 500	1 877 500	2 068 302
Nombre d'actions ordinaires	3 755 057	3 755 024	3 755 000	3 755 000	4 136 604
Nombre d'actions à dividendes prioritaires	0	0	0	0	0
Nombre maximal d'actions futures à créer	449 436	449 412	449 436	449 436	449 436
- Par conversion d'obligations	0	0	0	0	0
- Par exercice de droit souscription	449 436	449 412	449 436	449 436	449 436
<b>II) Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffres d'affaires hors taxes	3 592 503	5 339 080	4 999 032	5 043 899	4 561 519
Résultat avant impôts, participations et dotations	4 263 796	5 673 825	5 838 448	4 471 078	8 082 122
Impôt sur les bénéfices	98 564	751 769	559 699	378 414	663 238
Participation des salariés	0	0	0	0	0
Résultat après impôt, participation et dotations	3 399 548	4 157 648	1 831 172	3 974 886	7 010 605
Résultat distribué	1 952 630	3 004 019	1 952 600	2 478 300	2 481 962
<b>III) Résultat par action</b>					
Résultat après impôt et participation mais avant dotations	1,11	1,31	1,41	1,09	1,79
Résultat après impôt, participation et dotations	0,91	1,11	0,49	1,06	1,69
Dividende distribué par actions	0,52	0,80	0,52	0,66	0,60
<b>IV) Personnel</b>					
Effectif moyen des salariés employés sur l'exercice (nombre de personnes)	19	20	21	17	16
Montant de la masse salariale de l'exercice	1 149 675	1 271 735	1 199 822	1 357 703	1 035 921
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	489 176	512 625	476 071	546 608	442 624

## ANNEXE II : TABLEAU RECAPITULATIF DES DELEGATIONS EN MATIERE D'AUGMENTATION DU CAPITAL EN COURS DE VALIDITE

Nature de la délégation et/ou de l'autorisation	Date de l'AG	Date d'expiration	Montant autorisé	Utilisation(s) au cours des exercices précédents	Utilisation(s) au cours de l'exercice 2011	Montant résiduel au jour de l'établissement du présent tableau
Délégation en vue d'émettre des BSA ou BSAANE et/ou BSAAR réservés à une catégorie de personne	10/06/2011	09/12/2012	1 877 500 €			1 877 500 €
Délégation pour augmenter le capital avec suppression du DPS en faveur des adhérents d'un PEE	10/06/2011	09/08/2013	150 000 €	-	-	150 000 €
Autorisation d'émettre des bons de souscription d'actions à attribuer gratuitement en période d'OP	10/06/2011	09/12/2012	1 877 500 €	-	-	1 877 500 €
Délégation pour augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices, primes	10/06/2011	09/08/2013	20 000 000 €	-	-	20 000 000 €
Délégation pour augmenter le capital avec maintien du DPS	10/06/2011	09/08/2013	1 500 000 € (*)	-	-	1 500 000 € (*)
Délégation pour augmenter le capital avec suppression du DPS par offre au public	10/06/2011	09/08/2013	1 500 000 € (*) (**)	-	-	1 500 000 € (*) (**)
Délégation pour augmenter le capital avec suppression du DPS par placement privé	10/06/2011	09/08/2013	814 000 € (*) (**) <i>(et limité à 20% du capital par an)</i>	-	-	814 000 € (*) (**) <i>(et limité à 20% du capital par an)</i>
Délégation pour augmenter le capital en vue de rémunérer des apports en nature	10/06/2011	09/08/2013	10% du capital	-	-	10% du capital
Autorisation d'émettre des options de souscription d'actions	10/06/2011	09/08/2014	1/3 du capital	-	-	1/3 du capital
Autorisation d'attribuer des actions gratuites à émettre	10/06/2011	09/08/2014	5% du capital	-	-	5% du capital

\* Plafond des valeurs mobilières représentatives de titres de créance : 50.000.000 € (Plafond commun).

\*\* Le plafond de ces deux délégations est commun.

**ANNEXE III : TABLEAU DE SYNTHÈSE DES OPERATIONS SUR TITRES DES MANDATAIRES SOCIAUX, DES HAUTS RESPONSABLES ET DE LEURS PROCHES RÉALISÉES AU COURS DE L'EXERCICE**

<b>Nom et Prénom</b>	<b>RAZAFINJATO Nicolas</b>
<b>Qualité</b>	<b>Administrateur</b>
<b>Identité et Qualité de la personne liée à la personne ci-dessus</b>	-
<b>Description de l'instrument financier</b>	Actions
<b>Date de l'opération</b>	12/01/2011
<b>Nombre total d'instruments financiers acquis</b>	10
<b>Prix moyen pondéré</b>	17,29 €
<b>Montant total des acquisitions</b>	172,90 €

# HF

# HF



## Comptes consolidés

## 1 – BILAN CONSOLIDE

ACTIF en K€		Comptes IFRS au 31/12/2011			Comptes IFRS au 31/12/2010
ACTIF	Notes	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Immobilisations incorporelles	1	55 198	14 817	40 381	39 920
Immobilisations corporelles (1)	2	18 535	10 765	7 770	4 865
Autres actifs financiers	3	1 049	369	680	701
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>74 782</b>	<b>25 951</b>	<b>48 831</b>	<b>45 486</b>
Stocks	4	27 444	2 260	25 184	27 194
Clients et comptes rattachés	5	40 236	1 082	39 153	42 213
Autres créances et comptes de régularisation	6	5 779	0	5 779	4 988
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	24 235	0	24 235	32 570
Instruments financiers	13	96	0	96	0
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>97 789</b>	<b>3 343</b>	<b>94 447</b>	<b>106 964</b>
<b>TOTAL GENERAL ACTIF</b>		<b>172 572</b>	<b>29 294</b>	<b>143 278</b>	<b>152 450</b>
(1) crédit-bail et constructions immobilières		2 730	807	1 923	1 998

PASSIF en K€		Comptes IFRS au 31/12/2011	Comptes IFRS au 31/12/2010
Capitaux propres	Notes	72 215	72 804
<b>Capitaux propres - part du groupe</b>		<b>72 009</b>	<b>72 075</b>
. Capital émis	8	1 878	1 878
. Prime d'émission		39 372	39 372
. Réserves		28 274	25 854
. Résultat		2 734	6 271
. Impacts retraitements IFRS sur capitaux propres (en solde)		-249	-1 299
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>206</b>	<b>729</b>
. Résultat		-7	-3
. Réserves		213	732
<b>Passif non courant</b>		<b>22 132</b>	<b>24 165</b>
. Emprunts portant intérêts (1)	9	16 952	20 060
. Emprunt obligataire		14 729	19 532
. Emprunts auprès des établissements de crédit		1 960	171
. Autres dettes financières		0	0
. Dettes financières crédit-bail		171	245
. Total ICNE		92	112
. Impôts différés	10	4 259	3 168
. Provisions	11	494	494
. Provisions sur IFC		183	176
. Provisions sur risques et charges		311	318
. Subvention à réintégrer (2)	12	427	444
<b>Passif courant</b>		<b>48 930</b>	<b>55 481</b>
. Emprunts court terme (3) et (4)	7 & 9	14 751	16 164
. Provisions sur garanties clients	11	325	364
. Fournisseurs et comptes rattachés	12	20 284	23 248
. Autres dettes d'exploitation	12	13 570	14 403
. Instruments Financiers	13	0	1 302
<b>TOTAL GENERAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>143 278</b>	<b>152 450</b>
(1) dont emprunt crédit-bail		171	245
(2) dont subventions crédit-bail immobilier		427	440
(3) dont concours bancaires courants		14 001	15 769
(4) dont effets escomptés non échus		750	395

## 2 – ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL

## COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En K€	Notes	Comptes IFRS au 31/12/2011	Comptes IFRS au 31/12/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>144 045</b>	<b>146 170</b>
Achats		-99 288	-99 344
Variation de stocks		-2 158	4 486
Charges externes		-16 853	-19 872
Charges de personnel		-16 766	-17 762
Impôts et taxes		-1 298	-1 236
Dotations nettes aux amortissements d'exploitation		-2 481	-2 529
Dotations nettes aux provisions d'exploitation		616	170
Autres produits et charges courants		-856	-86
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>14</b>	<b>4 961</b>	<b>9 997</b>
Dotations nettes non courantes	15	-2	465
Autres produits et charges non courants	15	-571	-649
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>15</b>	<b>4 389</b>	<b>9 813</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		578	912
Coût de l'endettement financier brut		-1 132	-1 098
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>16</b>	<b>-554</b>	<b>-186</b>
Autres produits et charges financières	16	56	17
Charge d'impôt	17	-1 164	-3 376
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		0	0
Résultat net avant impôt des activités abandonnées		0	0
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		0	0
<b>Résultat net de la période</b>		<b>2 727</b>	<b>6 268</b>
Dont part du groupe		2 734	6 271
Dont Intérêts minoritaires		-7	-3
<b>Nombre d'actions</b>		<b>3 755 057</b>	<b>3 755 024</b>
<b>Résultat par action (en €) :</b>			
* Résultat de base par action		0,73	1,67
* Résultat dilué par action		0,73	1,67
<b>Résultat par action des activités poursuivies (en €) :</b>			
* Résultat par action		0,73	1,67
* Résultat par action dilué		0,73	1,67
<b>Nombre d'actions hors autocontrôle</b>		<b>3 606 963</b>	<b>3 669 874</b>
* <b>Résultat de base par action</b>		<b>0,76</b>	<b>1,71</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

En K€	Comptes IFRS au 31/12/2011	Comptes IFRS au 31/12/2010
<b>Résultat net de la période</b>	<b>2 727</b>	<b>6 268</b>
Ecart de conversion des filiales étrangères	133	24
Réévaluation des immobilisations	0	0
Réévaluation des instruments dérivés de couverture	1 052	-297
Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies	0	0
Réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	0	0
Quote-part des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises mises en équivalence	0	0
Autres éléments comptabilisés en capitaux propres	-346	26
Impôt sur les autres éléments du résultat global	-280	82
<b>Total des autres éléments du résultat global nets d'impôt</b>	<b>560</b>	<b>-165</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>3 286</b>	<b>6 103</b>
Dont part du Groupe	3 293	6 106
Dont intérêts minoritaires	-7	-3

## 3 – TABLEAU DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En K€	Comptes IFRS au 31/12/2011	Comptes IFRS au 31/12/2010
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>2 727</b>	<b>6 268</b>
Variations nettes aux provisions et amortissements	2 037	2 116
Neutralisation des effets de la garantie de passif	0	0
Effet IFRS sans conséquence de cash (stock-options et juste valeur)	105	208
Quote-part subventions investissement & produits constatés d'avance	-17	-17
Cession produits	-76	-43
Cession charges	451	366
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>5 225</b>	<b>8 897</b>
Coût de l'endettement financier net	554	186
Charge d'impôt	1 164	3 376
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt</b>	<b>6 943</b>	<b>12 459</b>
Stocks	1 695	-4 794
Clients	3 761	-3 715
Fournisseurs	-2 788	3 765
Autres	-2 200	626
<b>Variation BFR lié à l'activité</b>	<b>468</b>	<b>-4 117</b>
Impôt versé	-906	-2 886
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>6 505</b>	<b>5 454</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 377	-2 854
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	76	43
Décaissements liés aux acquisitions financières	-49	-118
Décaissements liés aux rachats d'actions	-663	-575
Encaissements liés aux cessions financières	0	0
Incidence variation de périmètre	-2 696	0
Dividendes reçus	0	0
Subventions d'investissement reçues	0	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement	0	0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-6 708</b>	<b>-3 504</b>
Dividendes versés :		
- aux actionnaires d'HF	-3 004	-1 926
- aux minoritaires des sociétés intégrées	-18	-25
Remboursement d'emprunt	-5 343	-1 819
Nouveaux emprunts	2 000	0
Augmentation de capital part des minoritaires	1	1
Autres flux liés aux opérations de financement (cession des BSAAR)	0	0
Coût de l'endettement financier net	-554	-186
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-6 918</b>	<b>-3 955</b>
Variation BFR hors exploitation	168	-476
Incidences des variations des cours des devises	-39	23
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>-6 993</b>	<b>-2 458</b>
Trésorerie d'ouverture	16 477	18 935
Trésorerie de clôture	9 484	16 477
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>-6 993</b>	<b>-2 458</b>

## 4 – TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Tableau de variation des capitaux propres 2011 :

En K€	Part du groupe							Total des capitaux propres
	Capital	Primes et réserve légale	Titres auto-détenus	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés directement en capitaux propres	Capitaux propres - Part du groupe	Capitaux propres - Part des minoritaires	
<b>Capitaux propres clôture 31-12-2009</b>	<b>1 877</b>	<b>39 578</b>	<b>-390</b>	<b>28 570</b>	<b>-1 083</b>	<b>68 553</b>	<b>776</b>	<b>69 329</b>
Changement de méthodes comptables						0		0
<b>Capitaux propres clôture 31-12-2009 corrigée</b>	<b>1 877</b>	<b>39 578</b>	<b>-390</b>	<b>28 570</b>	<b>-1 083</b>	<b>68 553</b>	<b>776</b>	<b>69 329</b>
Opérations sur le capital						0		0
Paiements fondés sur des actions				3		3		3
Opérations sur titres auto-détenus			-608			-608		-608
Dividendes				-1 953		-1 953	-25	-1 978
Autres				52		52		52
Variation de périmètre				3		3	-18	-15
Résultat net de l'exercice				6 271		6 271	-3	6 268
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					-297	-297		-297
Ecart de conversion des filiales étrangères					24	24	-1	23
Autres					26	26		26
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				0	-247	-247	-1	-248
<b>Résultat net global de l'exercice</b>				<b>6 271</b>	<b>-247</b>	<b>6 023</b>	<b>-4</b>	<b>6 020</b>
<b>Capitaux propres clôture 31-12-2010</b>	<b>1 877</b>	<b>39 578</b>	<b>-998</b>	<b>32 946</b>	<b>-1 330</b>	<b>72 075</b>	<b>729</b>	<b>72 804</b>
Changement de méthodes comptables						0		0
<b>Capitaux propres clôture 31-12-2010 corrigée</b>	<b>1 877</b>	<b>39 578</b>	<b>-998</b>	<b>32 946</b>	<b>-1 330</b>	<b>72 075</b>	<b>729</b>	<b>72 804</b>
Opérations sur le capital	1					1		1
Paiements fondés sur des actions				1		1		1
Opérations sur titres auto-détenus			-666			-666		-666
Dividendes				-3 022		-3 022		-3 022
Autres				47		47		47
Variation de périmètre					-442	-442	-519	-961
Résultat net de l'exercice				2 734		2 734	-7	2 727
Instruments financiers : variation de juste valeur et transferts en résultat					1 052	1 052		1 052
Ecart de conversion des filiales étrangères					133	133	3	136
Autres					96	96		96
Résultats enregistrés directement en capitaux propres				0	1 281	1 281	3	1 284
<b>Résultat net global de l'exercice</b>				<b>2 734</b>	<b>1 281</b>	<b>4 016</b>	<b>-4</b>	<b>4 012</b>
<b>Capitaux propres clôture 31-12-2011</b>	<b>1 878</b>	<b>39 578</b>	<b>-1 664</b>	<b>32 707</b>	<b>-491</b>	<b>72 008</b>	<b>206</b>	<b>72 215</b>
Changement de méthodes comptables						0		0
<b>Capitaux propres clôture 31-12-2011 corrigée</b>	<b>1 878</b>	<b>39 578</b>	<b>-1 664</b>	<b>32 707</b>	<b>-491</b>	<b>72 008</b>	<b>206</b>	<b>72 215</b>



## 5 – ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### 5.1 - Présentation générale des comptes annuels

#### 5.1.1 Identification du Groupe

La Société HF COMPANY est une Société Anonyme de droit français dont le siège social est situé dans la zone du Node Park Touraine à TAUXIGNY (37310). Avec ses filiales, dont la liste est jointe au paragraphe suivant (5.2.2), elles forment le Groupe HF Company.

La Société HF COMPANY a été créée le 15 mai 1996 pour une durée de 100 ans ; est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés sous le numéro RCS 405 250 119 00030 et son code NAF est le 6420Z. Son capital social est de 3 755 057 actions de valeur nominale 0,5 € soit un capital émis et libéré de 1 877 528,50 €

La société a pour objet :

- la création ou la prise de participations majoritaire ou non dans toute entreprises industrielles, commerciales ou civiles, quel qu'en soit l'objet ou la forme ;
- l'animation de la politique du Groupe et le contrôle des entreprises placées sous sa dépendance ;
- la fourniture de tous services et de toutes prestations à ces entreprises dans les domaines technique, financier, administratifs, juridique, immobilier, comptable, etc...
- l'achat, la vente, la transformation, la fabrication et la location de tous matériels ;
- toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social et à tous objets similaires ou connexes.

HF Company est un Groupe positionné comme un acteur majeur sur le marché de l'Univers TV (notamment TNT), de la technologie CPL et de la Confortique. A travers le métier du Haut-Débit, le Groupe est également leader mondial des Splitters. HF COMPANY est labellisé entreprise innovante par OSEO ANVAR (N°A0912002F)

Les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 16 mars 2012.

#### 5.1.2 Présentation des documents financiers

Au 31 décembre 2011 les comptes consolidés du Groupe HF COMPANY sont réalisés conformément aux principes et méthodes définis par le référentiel international IFRS : International Financial Reporting Standards tels qu'adoptés par l'Union européenne (règlement 1606 / 2002 du Conseil européen du 19 juillet 2002).

Les documents financiers sont établis comparativement au 31 décembre 2010.

La monnaie de présentation est l'euro. Les montants sont arrondis au millier d'euro dans les états financiers présentés.

### 5.2 - Evénements marquants de l'exercice 2011

#### 5.2.1 Evénements marquants

Néant

#### 5.2.2 Evolution du périmètre

Au cours de l'année 2011, les variations de périmètre suivantes sont à noter :

- La fusion-absorption par transfert universel de patrimoine (TUP) de la société KAORKA SAS par la société METRONIC SAS en date du 1<sup>er</sup> janvier 2011 ;
- L'acquisition de la SCI ST ELOI, en date du 1<sup>er</sup> octobre 2011. Cette SCI détient le bâtiment industriel du sous-groupe SC FOCH ;
- La liquidation de la société AVIVOX SARL en date du 31 décembre 2011 ;
- Le rachat des minoritaires des sociétés AVIDSEN SAS, AVIDSEN Italie et METRONIC Italie, portant ainsi les pourcentages de contrôle à 100%. La méthode de consolidation ne change pas vs 2010 (intégration globale).

Informations sur les variations de périmètre :

Sociétés	Méthode exercice	commentaires
<b>Sociétés entrant dans le périmètre</b> SCI ST ELOI au 1 <sup>er</sup> octobre 2011	IG	
<b>Sociétés sortant du périmètre</b> KAORKA SAS au 1 <sup>er</sup> janvier 2011	IG	Fusion-absorption
<b>Sociétés changeant de méthode de consolidation</b> Aucune		
<b>Rachats des minoritaires :</b> AVIDSEN SAS AVIDSEN Italie METRONIC Italie	IG IG IG	le % de contrôle passe de 95% à 100% le % de contrôle passe de 90% à 100% le % de contrôle passe de 93% à 100%

IG : intégration globale

NC : non consolidée

Périmètre de consolidation au 31 décembre 2011 :

Société mère	Forme sociale	N° SIREN	Adresse du siège social	Capital social
HF COMPANY	SA	405 250 119	Node Park Touraine - 37310 Tauxigny	1 877 528,50 €

Sociétés en intégration globale					
Sociétés	Forme sociale	N° SIREN	Adresse du siège social	Capital Social	% de contrôle
METRONIC	SAS	382 295 780	Node Park Touraine BP1 - 37 310 TAUXIGNY	162 500 €	100%
AVIDSEN	SAS	420 462 533	Node Park Touraine - 37 310 TAUXIGNY	704 000 €	100%
OMENEX	SAS	312 612 732	32 Rue Augustin Fresnel 37 170 CHAMBRAY LES TOURS	144 000 €	100%
Laboratoire Européen ADSL	SAS	428 781 462	Immeuble Le Linéa – 1 rue du General Leclerc 92047PARIS LA DEFENSE CEDEX	807 289 €	100%
FOCH (Sous Groupe)	SC		4 allée André Citroën - 37 320 ESVRES	1 524 €	100%
SAINT ELOI	SCI	437 623 721	La Caillaudière – 37320 ESVRES	2 000€	100%
CFI	SAS	384 024 899	Z.I de Fétan- BP321 01603 TREVOUX CEDEX	1 000 000 €	100%
LAN	SARL	492 796 362	Node Park Touraine - 37310 TAUXIGNY	894 360 €	100%
ACBS	SAS	443 095 310	ZA La Bastide Blanche – Bat E3 13 127 VITROLLES	38 250 €	95%
LINEAS OMENEX METRONIC (LOM)	SL	B 61357372	Carretera de Sentmenat, 47-49 08210 Polinyà (Barcelone) - Espagne	150 250 €	85,40%
AVIDSEN Electronica	SAU		Carretera de Sentmenat, 47-49 08210 Polinyà (Barcelone) - Espagne	60 120 €	85,40%
EXTEL ITALIA	SRL	2774790121	Via dei campazzi 31 21 040 GERENZANI ITALIE	10 000 €	100%
METRONIC Italia	SRL		Via Francesco Petrarca, 4 20123 MILAN – ITALIE	75 000 €	100%
AVIDSEN Italia	SRL		Via Vincenzo Gioberti, 8 20123 MILAN – ITALIE	100 000 €	100%
BENELOM SPRL	SPRL	RC 72,087	rue du Tige 13 bte 23 B-4040 HERSTAL- BELGIQUE	110 000 €	100%
LINIA POLSKA	SPZOO		Ul.Zernicka 296 54-510 WROCLAW - POLOGNE	2 407 500 PLN	98%
LEA Technology	Ltd		1822 Room, building A Shenzhen International Chamber of Commerce Fuhua 1 road, Futian District SHENZHEN, PRC 518048 - CHINA	4 987 393CNY	100%
LEA ASIA	Ltd		Unit 01, 21/F - Tower One Lippo centre - 89 Quennsway - Hong Kong	117 000 HK\$	100%
METRONIC Ltd UK		5996729	Park House, 15-23 Greenhill Crescent WATFORD, Hertfordshire, WD18 8PH, UK	40 000 GBP	100%
COMPAGNIE FRANCO IBERICA	SRL		POLIGONO INDUSTRIAL LA PEDROSA NAVE N° 12 - 08783 MASQUEFA	20 000 €	100%
BENELOM Sarl	sàrl	B 131844	61, rue de Strassen 8094 BERTRANGE LUXEMBOURG	650 000 €	100%
LEA NETWORKS	LLC		1712 S.Wolf Road Wheeling,ILLINOIS 60090	0\$	100%

Quand la forme juridique d'une société filiale détenue à 100% nécessite la détention par un mandataire d'au moins une action, les actions détenues par ce mandataire sont comptées avec celles du Groupe pour la détermination des pourcentages de détention.

L'acquisition de la SCI ST ELOI au 1<sup>er</sup> octobre 2011 :

Les titres de participation de la SCI ST ELOI ont fait l'objet d'une acquisition à 100% le 1<sup>er</sup> octobre 2011 par la SC FOCH, pour un montant de 2 320 K€. La SCI St Eloi n'a aucune activité commerciale et porte exclusivement le bâtiment industriel lié à l'activité de FOCH. Le prix payé a été arrêté sur la base de la valeur d'expertise déterminée pour ce bâtiment par un cabinet indépendant, par conséquent les actifs et passifs acquis ont été comptabilisés à leur juste valeur à la date d'entrée dans le périmètre.

Les sociétés non consolidées en 2011 :

Société	Numéro	Siège	Capital	% contrôle	Raisons d'exclusion
HELLOM		Via Gemelou ed Efessou; 63 18450 NIKAIKA (ATENE) - GRECIA	18 000€	100%	Sans activité

Les autres sociétés précédemment non consolidées ont fait l'objet au cours de l'exercice d'une annulation de leurs titres et créances, provisionnés à 100% :

- La société M2G en raison de sa liquidation judiciaire.
- Les sociétés MEDILOM, HF COMPANY ASIA LTD, LOAM COMPANY TAIWAN en raison de leur dissolution.

### 5.3 - Principes comptables et méthodes d'évaluations en norme IFRS

#### 5.3.1. Principes généraux

Conformément aux règles applicables en la matière et dans le respect du principe de prudence, les conventions suivantes ont été respectées :

- continuité de l'exploitation,
- indépendance des exercices,
- permanence des méthodes.

Ces conventions s'inscrivent dans le contexte d'application du référentiel IFRS décrit par ailleurs. Les charges et les produits du compte de résultat au 31 décembre 2011 enregistrent le résultat de l'activité des 12 mois de l'exercice pour l'ensemble des sociétés faisant partie du périmètre de consolidation. Toutes les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation clôturent leurs exercices comptables au 31 décembre.

Toutes les transactions entre les sociétés consolidées du Groupe et les profits en résultant ont été éliminées.

Les comptes consolidés ont été établis selon les principes de consolidation du Groupe HF COMPANY qui sont détaillés au fur et à mesure des postes.

#### Conformité aux normes IFRS

En application du règlement n°1606/2002 du Conseil européen adopté le 19 juillet 2002 par le parlement européen et le conseil européen, les états financiers consolidés du Groupe HF COMPANY sont préparés en conformité avec le référentiel IFRS publié par l'IASB au 31 décembre 2008 et dont le règlement d'adoption est paru au journal Officiel de l'Union européenne à la date d'arrêté des comptes.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

Base de préparation des états financiers :

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations et des hypothèses ont été faites ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actifs et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et charges de l'exercice.

Ces estimations et appréciations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actifs et de passifs. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Le Groupe HF COMPANY estime que l'adoption de ces normes et interprétations au cours des périodes futures ne devrait pas avoir d'impact financier significatif sur les comptes consolidés.

### **Contribution Economique Territoriale**

La Loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la Taxe Professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par la Contribution Economique Territoriale (C.E.T.) qui comprend des nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (C.F.E.) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelles ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C.V.A.E.), assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

Le Groupe comptabilise la taxe professionnelle en charges opérationnelles. Le Groupe a conclu à ce stade que le changement fiscal mentionné ci-dessus consistait essentiellement en une modification des modalités de calcul de l'impôt local français, sans en changer globalement la nature. Le Groupe considère donc qu'il n'y a pas lieu d'appliquer à la C.V.A.E. comme à la C.F.E. un traitement comptable différent de celui de la taxe professionnelle. Ces deux nouvelles contributions sont classées en charges opérationnelles, sans changement par rapport à celui retenu pour la taxe professionnelle.

#### **5.3.2. Principes de consolidation du Groupe**

Les sociétés dans lesquelles le Groupe HF COMPANY exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif et présentant une importance significative sont intégrées globalement. Il n'existe pas au 31 décembre 2011 de société consolidée selon une autre méthode.

Il n'y a pas de restrictions connues sur les transferts de dividendes entre les sociétés du Groupe HF COMPANY.

#### **5.3.3. Regroupement d'entreprises**

IFRS 3 Révisée « Regroupements d'entreprises » et la version amendée de IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » : cette norme révisée et cet amendement de norme, d'application prospective, concernent les regroupements d'entreprises et les variations de pourcentage d'intérêts réalisés à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Un regroupement d'entreprise est le fait de regrouper des entités distinctes ou des activités au sein d'une seule entité présentant des états financiers.

L'acquéreur doit, à la date d'acquisition, allouer le coût d'acquisition en comptabilisant, à leur juste valeur à cette date, les actifs, passifs et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise (à l'exception des actifs non courants destinés à la vente). Les écarts constatés entre le coût d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la quote-part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables à la date d'acquisition constituent l'écart d'acquisition. A cette date, cet écart est inscrit à l'actif de l'acquéreur s'il est positif, et est comptabilisé immédiatement en résultat s'il est négatif.

Les écarts d'acquisition ne sont plus amortis, conformément à IFRS 3 Révisée. Ils font l'objet de tests de perte de valeur au minimum une fois par an ou plus fréquemment quand des événements ou des changements de circonstances indiquent une dépréciation éventuelle. Pour ce test, les écarts d'acquisition sont ventilés par Unités Génératrices de Trésorerie, qui correspondent à des ensembles homogènes générant conjointement des flux de trésorerie identifiables. Pour les modalités de calcul, voir « Note 3 paragraphe 5 Evaluation des actifs incorporels (IAS 36) – écarts d'acquisition ».

Les actifs incorporels sont comptabilisés séparément du goodwill s'ils sont identifiables, c'est à dire s'ils résultent d'un droit légal ou contractuel, ou s'ils sont séparables des activités de l'entité acquise et qu'ils sont porteurs d'avantages économiques futurs.

Le délai d'ajustement des actifs et passifs comptabilisés de manière provisoire est de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

### 5.3.4. Conversion des comptabilités en monnaies étrangères

Les états financiers des filiales étrangères sont convertis selon la méthode du cours de clôture.

Les postes du bilan sont convertis en euros sur la base des cours officiels de change de fin d'exercice, à l'exception des capitaux propres pour lesquels les cours historiques sont utilisés. Les postes du compte de résultat sont convertis en utilisant le cours moyen de l'exercice. L'écart généré est enregistré en réserve de conversion.

### 5.3.5. Evaluation des actifs incorporels (IAS 36) – écarts d'acquisition

Suite au passage aux normes IFRS, l'évaluation des actifs incorporels est la suivante :

- les écarts d'acquisitions ne sont plus amortis,
- les écarts d'acquisitions sont retenus dans les comptes du Groupe pour leur valeur nette au 1<sup>er</sup> janvier 2004,
- réalisation de test semestriel de dépréciation (impairment test) mis en place depuis l'exercice 2003.

#### Unités Génératrices de Trésorerie

La ventilation définitive des écarts d'acquisition de chaque société en fonction de l'activité conduit à définir les UGT suivantes:

- Confortique
- Univers TV / Multimédia (intègre aussi l'UGT « divers industrie », non significative et support à l'activité « Réception TV », pour rester en cohérence avec les règles de suivi de l'activité du Groupe par la Direction Générale de HF COMPANYY)
- Réseaux Haut-Débit
- CPL

Devant l'impossibilité d'évaluer la part initiale de l'écart d'acquisition LEA correspondant à la technologie CPL alors au simple état de R&D, les UGT retenus sont au nombre de 3 :

- UGT Univers TV
- UGT Confortique
- UGT Haut-Débit / CPL : Regroupement des métiers Réseaux Haut-Débit et CPL.

#### Indices de perte de valeur

Les indices de pertes de valeur sont identiques pour l'ensemble des métiers :

- Baisse de 20 % du Chiffre d'Affaires à périmètre constant
- Baisse de 30 % de l'Excédent Brut d'Exploitation (EBE) à périmètre constant

Dès l'apparition d'un de ces 2 indices, et au minimum à fréquence semestrielle, l'impairment test est mis en place.

L'impairment test consiste à comparer la valeur nette comptable de l'UGT avec sa valeur recouvrable.

#### Méthodes de détermination de la valeur recouvrable

La valeur recouvrable d'une UGT est la valeur la plus élevée entre sa juste valeur diminuée des coûts de la vente et sa valeur d'utilité.

La valeur recouvrable des UGT est approchée en deux temps :

- Approche de la juste valeur par un multiple de l'EBE
- Approche de la valeur d'utilité par les flux futurs de trésorerie actualisés (DCF), dès que l'approche de la juste valeur par un multiple de l'EBE amène à une valeur recouvrable potentiellement inférieure à la valeur nette comptable de l'UGT, et suivie ensuite régulièrement

### 1) Valeur fondée sur un multiple de l'EBE

Ce principe de calcul apparaît comme la meilleure méthode d'évaluation de la juste valeur et permet d'approcher au mieux la valeur de réalisation en cas de mise en vente, à défaut d'une proposition financière formalisée de rachat de l'actif concerné.

A ce titre c'est aussi la première méthode utilisée par le Groupe dans le cadre d'évaluation de sociétés lors de l'étude d'opérations de croissance externe.

Les deux critères de mesure utilisés pour déterminer la juste valeur sont les suivants :

- Le goodwill net d'une UGT doit être inférieur à 5 fois l'EBE de l'UGT pour l'exercice réalisé
- Le goodwill net d'une UGT doit être inférieur à 5 fois l'EBE prévisionnel de l'UGT pour l'exercice N+1

La mesure de cinq fois l'EBE correspond à la juste valeur en ligne avec les critères d'évaluation d'entreprise utilisés par le Groupe. Dans le cas de l'UGT « réseaux Haut-Débit / CPL » liée directement à l'acquisition de LEA et compte tenu d'une évaluation de cette société sur la base d'un multiple de l'EBE compris entre 5 et 7 (cf. document E 2.4.2.2), le critère de juste valeur se fera sur l'EBE multiplié par 6. L'EBE retenu est l'EBE retraité des dépenses de Recherche et Développement activées pour rester en phase avec l'évaluation initiale de la valeur de LEA.

Pour l'évaluation semestrielle, l'extrapolation du résultat du second semestre est fondée sur une analyse objective du potentiel d'activité connu au moment de l'arrêté.

- Si les deux critères convergent positivement, on considère le résultat du test comme satisfaisant avec une valeur recouvrable supérieure à la valeur nette comptable.
- Si les deux critères ne convergent pas lors d'un arrêté (semestriel ou annuel), à l'arrêté suivant on ne retient plus que le critère de l'EBE réalisé pour effectuer le test.
- Si les deux critères convergent négativement (goodwill net supérieur au multiple d'EBE réalisé et prévisionnel), on procède immédiatement à la mise en place du tableau des cash flows actualisés (DCF), actualisé périodiquement pour conforter la détermination de la valeur recouvrable en complément de la valeur fondée sur un multiple d'EBE.

### 2) Valeur fondée sur la méthode DCF

La mise en place d'un calcul de la valeur d'utilité basé sur l'actualisation des cash flows de l'UGT pourrait s'avérer nécessaire en cas d'indice d'une dépréciation significative de l'écart d'acquisition d'une UGT fondée sur la juste valeur afin de compléter l'estimation de la provision éventuelle.

Au cas où cette mise en place s'avèrerait nécessaire, le tableau des cash flows actualisés doit être disponible dès l'arrêté où a été constaté un risque de perte de valeur en fonction du test fondé sur la juste valeur.

Ce tableau de cash-flow prévisionnel sur 5 ans doit être monté sur des éléments objectifs et approuvé par la Direction Générale du Groupe.

A partir du moment où ce calcul est mis en place, il est suivi annuellement en remplaçant au fur et à mesure les hypothèses du business plan initial par le réalisé de l'année et le budget de l'année suivante.

## 5.3.6. IAS 38 : Immobilisations incorporelles – frais de développement

### a. Les frais de développement

Dans les comptes sociaux, les frais de développement sont enregistrés en charge au cours de l'exercice où ils sont engagés. En consolidation, une partie de ces frais sont immobilisés selon les règles de l'IAS 38.

L'IAS 38 rend obligatoire l'immobilisation des frais de développement dès lors que certaines conditions sont remplies simultanément :

- L'entreprise doit pouvoir démontrer la faisabilité technique de l'achèvement de l'actif incorporel afin de le commercialiser ou l'utiliser ainsi que sa volonté d'achever l'actif.
- L'entreprise doit disposer immédiatement ou dans le futur des capacités techniques et financières de mener le projet à son terme ainsi que d'utiliser ou vendre l'actif créé.

- Un outil fiable de mesure des coûts liés à la réalisation de l'actif doit avoir été mis en place.
- L'entreprise doit expliquer comment l'actif génèrera des avantages économiques futurs probables, en particulier par l'existence d'un marché ou d'une utilisation en interne ;

Le montant des frais de développement immobilisés selon les normes IFRS ne prennent en compte que les coûts directement attribuables à la production de l'actif ; les frais administratifs et les coûts indirects sont comptabilisés en charges.

L'amortissement des frais de développement est calculé de manière linéaire au taux de 20% à partir de la date de première commercialisation de l'actif créé (ou de sa première utilisation à des fins commerciales ou de production) sauf information indiquant une durée de vie sensiblement différente.

#### **b. Autres immobilisations incorporelles**

Les frais d'établissement sont intégralement pris en charge pendant l'exercice au cours duquel ils sont engagés.

Les fonds de commerce des filiales sont en principe éliminés en consolidation comme non-valeur.

Les concessions, brevets et licences correspondent pour l'essentiel à des logiciels informatiques.

Les durées et le mode d'amortissement des immobilisations incorporelles sont les suivants :

Logiciels	1 an à 3 ans
-----------	--------------

#### **5.3.7. Immobilisations corporelles : méthode d'amortissements, durées, taux, base d'évaluation**

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition. Les amortissements économiques sont calculés suivant le mode linéaire ou dégressif en fonction de la durée de vie des éléments qui composent l'investissement. Les durées et le mode d'amortissement sont les suivantes :

Installations Générales, agencements	5 à 10 ans
Matériels et outillages	5 à 10 ans
Matériels de bureaux et informatiques	3 à 5 ans
Mobiliers	10 ans

Pour déterminer les immobilisations ou actifs sectoriels, la ventilation des immobilisations corporelles et incorporelles est réalisée société par société en fonction du CA ventilé par métier dans chaque société.

#### **5.3.8. IAS 39 - Instruments financiers**

En conformité avec les règles de l'IAS 39, la comptabilisation des opérations relatives aux instruments financiers se fait selon 3 possibilités :

- Couverture affectée à une opération au bilan : la comptabilisation de l'instrument dérivé de couverture se fait à la juste valeur. La variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture est enregistrée en contrepartie du compte de résultat.
- Couverture affectée à un flux futur de trésorerie : il s'agit du cas où la relation de couverture est clairement définie et documentée et où son efficacité est démontrée à l'origine et à posteriori. La variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture est enregistrée en contrepartie des capitaux propres.
- Partie non efficace ou non qualifiée des couvertures : la variation de la juste valeur des instruments dérivés de couverture est enregistrée en contrepartie du résultat.

**Documentation mise en place :** une documentation spécifique est mise en place pour chaque opération de couverture.

L'analyse mise en place nous a conduits à la qualification ou non des couvertures. En pratique, toutes les opérations de change et de taux sont qualifiées sauf les stratégies basées à 100 % sur des options.

La juste valeur des instruments financiers de couverture est déterminée sur la valorisation au prix du marché (mark to market) fourni par les salles de marché à la clôture.

### **5.3.9. IFRS 2 – Paiement en actions**

Le Groupe a mis en place un système de détermination de l'avantage accordé par le biais des stocks options au moment de leur attribution. Ce système est fondé sur des modèles d'anticipation des cours basés sur l'actualisation des cash-flows établie par les analystes financiers. Le calcul de l'avantage est fait en fonction des modèles d'analyse financière de l'action en vigueur au moment de l'octroi de l'avantage et sur une hypothèse d'exercice dès l'échéance à 100%. L'avantage est comptabilisé sur la durée de conservation de l'option en charge de personnel avec comme contrepartie les capitaux propres.

La société retraite ses plans de stock-options en IFRS depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004.

### **5.3.10. IAS 39 – instruments financiers - les effets escomptés non échus**

En application de l'IAS 39, les effets escomptés sont réintégrés au bilan dans le poste client à l'actif et dans les concours bancaires courants au passif, ce qui a pour conséquence un impact de présentation négatif sur la trésorerie.

### **5.3.11. Méthode de comptabilisation des locations**

Selon la norme IAS 17, un contrat de location est un accord par lequel le bailleur transfère au preneur pour une période déterminée le droit d'utilisation d'un actif en échange d'un paiement ou d'une série de paiements.

La norme IAS 17 distingue deux catégories de contrat de location :

- Un contrat de location - financement est un contrat de location ayant pour effet de transférer au preneur la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété d'un actif. Le transfert de propriété peut intervenir ou non, in fine ;
- Un contrat de location simple désigne tout contrat de location autre qu'un contrat de location - financement.

Le Groupe HF COMPANY n'a identifié qu'un contrat significatif correspondant à la définition du contrat de location financement. Celui-ci est retraité depuis l'origine : il s'agit du crédit-bail de la société METRONIC.

Les autres contrats rentrant dans le champ de cette norme sont sans incidence significative sur les comptes du Groupe.

### **5.3.12. Méthode d'évaluation des stocks et provisions sur stocks**

Selon la norme IAS 2, les stocks sont des actifs détenus pour être vendus dans le cours normal de l'activité, des actifs en cours de production pour une telle vente ou des matières premières ou fournitures devant être consommées dans le processus de production ou de prestations de services.

Les stocks sont valorisés au PMP (prix moyen pondéré) en incluant les frais accessoires sur achats. Une dépréciation doit être comptabilisée si la valeur nette de réalisation (prix de vente net des coûts de sortie) est inférieure au coût comptabilisé.

### **5.3.13. Provisions pour risques et charges, provisions sur créances**

Des provisions sont comptabilisées pour des risques et charges nettement précisés quant à leur objet et dont l'échéance ou le montant ne peuvent être fixés de façon précise, lorsqu'il existe une obligation vis-à-vis de tiers et qu'il est certain ou probable que cette obligation provoquera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable. Les modalités de détermination des provisions, basées sur une analyse historique, n'ont pas été modifiées au cours des trois derniers exercices.

### **5.3.14. Impôts et impôts différés**

La charge d'impôt sur le bénéfice exigible est déterminée sur la base des règles et taux en vigueur dans chaque pays d'implantation des sociétés du Groupe sur la période à laquelle se rapportent les résultats.



L'impôt sur le bénéfice exigible aussi bien que l'impôt sur les résultats futurs sont compensés quand ils trouvent leur origine au sein d'un même groupe fiscal, relèvent de la même autorité fiscale, et lorsque le droit légal de compensation existe.

Des impôts différés sont comptabilisés lorsqu'existent des différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et passifs du bilan et leurs valeurs fiscales, pour celles donnant lieu à des résultats imposables au cours des périodes futures.

Un actif d'impôt différé est constaté en cas de pertes fiscales reportables dans l'hypothèse probable où l'entité concernée disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées.

Les impôts différés actifs et passifs sont évalués selon la méthode du report variable au taux d'impôt dont l'application est présumée sur la période au cours de laquelle l'actif sera réalisé ou le passif réglé, sur la base des taux d'impôt et réglementations fiscales qui ont été adoptés ou le seront avant la date de clôture.

L'évaluation des actifs et des passifs d'impôts différés doit refléter les conséquences fiscales qui résulteraient de la façon dont l'entreprise s'attend, à la clôture de l'exercice, à recouvrer ou à régler la valeur comptable de ses actifs et de ses passifs.

Les impôts exigibles et différés sont comptabilisés comme un produit ou une charge d'impôt dans le compte de résultat, excepté pour les impôts différés comptabilisés ou soldés lors de l'acquisition ou la cession d'une filiale ou d'une participation, les gains et pertes latents sur les actifs disponibles à la vente. Dans ces cas, les impôts différés correspondants sont imputés sur les capitaux propres.

### **5.3.15. Composition du Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires est enregistré au moment du transfert de propriété des produits. Le chiffre d'affaires est constaté net des remises et ristournes accordées aux clients.

### **5.3.16. Définition de la trésorerie**

Les disponibilités consistent en des placements pouvant être rendus immédiatement disponibles et dont l'échéance, à l'origine, est égale ou inférieure à trois mois. Ces placements sont évalués à leur prix de revient, qui est généralement très proche de leur valeur de marché.

### **5.3.17. Capitaux propres**

Le critère permettant de distinguer dettes et capitaux propres est l'existence ou non d'une obligation pour l'émetteur de verser un paiement en espèces à sa contrepartie. Le fait d'avoir ou non l'initiative du décaissement est le critère essentiel de distinction entre dettes et capitaux propres.

### **5.3.18. Avantages au personnel**

La norme IAS 19 fixe les modalités de comptabilisation des avantages consentis au personnel. Elle s'applique à l'ensemble des rémunérations payées en contrepartie des services rendus, à l'exception des rémunérations en actions qui font l'objet de la norme IFRS 2.

Ainsi, tous les avantages au personnel, monétaires ou en nature, à court terme ou à long terme doivent être pris en compte, en particulier :

- les avantages à court terme,
- les indemnités dues à l'échéance du contrat de travail.

Dans le cas des avantages à court terme, l'entreprise comptabilise une charge lorsqu'elle a utilisé les services rendus par les membres du personnel en contrepartie des avantages qui leurs ont été consentis.

Les indemnités dues à l'échéance du contrat de travail résultent de l'avantage accordé aux membres du personnel lors de la résiliation par le Groupe du contrat de travail avant l'âge légal du départ en retraite ou de la décision de membres du personnel de partir volontairement en échange d'une indemnité. Les indemnités de fin de contrat de travail exigibles plus de douze mois après la date de clôture font l'objet d'une actualisation.

La norme prévoit aussi la notion d'avantages postérieurs à l'emploi et d'avantages à long terme qui ne trouvent pas à s'appliquer chez HF COMPANYY.

### 5.3.19. Principaux reclassements et retraitements du compte de résultat

Les éléments constituant le résultat opérationnel courant présenté dans notre compte de résultat consolidé, sont conformes à la recommandation du CNC 2009-R.03.

Le résultat opérationnel non courant est constitué d'éléments inhabituels, anormaux et peu fréquents. Il est positionné entre le « résultat opérationnel courant » et le « résultat opérationnel ». Les éléments du résultat opérationnel non courant sont définis de manière très limitative. Ils correspondent à des « éléments peu nombreux, bien identifiés, non récurrents et significatifs ».

On retrouvera entre autres :

- les plus ou moins-values de cession ou dépréciations importantes et inhabituelles d'actifs,
- les charges de restructuration importantes et inhabituelles,
- les autres éléments tels que les charges liées aux litiges et aux transactions.

## 5.4 - Regroupement d'entreprises

Néant.

## 5.5 - Détail des autres postes des comptes consolidés

### Note 1 - Immobilisations incorporelles

#### ■ Décomposition des immobilisations incorporelles :

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Valeurs brutes des écarts d'acquisition	39 257	39 257
Amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	-3 619	-3 619
<b>Valeurs nettes des écarts d'acquisition</b>	<b>35 637</b>	<b>35 637</b>
Valeurs brutes des frais de développement	13 279	11 996
Amortissements des frais de développement	-8 751	-7 779
<b>Valeurs nettes des frais de développement</b>	<b>4 528</b>	<b>4 217</b>
Valeurs brutes des autres immobilisations incorporelles	2 662	2 478
Amortissements des autres immobilisations incorporelles	-2 447	-2 413
<b>Valeurs nettes des autres immobilisations incorporelles</b>	<b>216</b>	<b>65</b>
<b>Total des immobilisations incorporelles brutes</b>	<b>55 198</b>	<b>53 731</b>
<b>Total des amortissements et dépréciations</b>	<b>-14 817</b>	<b>-13 811</b>
<b>Valeurs nettes des immobilisations incorporelles</b>	<b>40 381</b>	<b>39 920</b>

#### ■ Variations des immobilisations incorporelles :

En K€	Brut	Amortissements et provisions	Net
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>53 731</b>	<b>-13 811</b>	<b>39 920</b>
<b>Augmentations :</b>	<b>2 235</b>	<b>-1 448</b>	<b>787</b>
Dont Ecart d'acquisition	0	0	0
Dont frais de développement	2 004	-1 381	623
Dont autres immobilisations incorporelles	230	-67	164
<b>Diminutions :</b>	<b>767</b>	<b>-441</b>	<b>326</b>
Dont Ecart d'acquisition	0	0	0
Dont frais de développement	721	-409	312
Dont autres immobilisations incorporelles	46	-32	13
<b>Variation de périmètre</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>55 198</b>	<b>-14 817</b>	<b>40 381</b>

Les investissements de l'exercice s'élèvent à 2,2 M€ constitués essentiellement de l'activation des frais de R&D. Sur ces investissements LEA en a réalisé 78%.

■ **Détail des frais de développement :**

Les frais de développement immobilisés par société au 31 décembre 2011 sont les suivants :

En K€	CFI	AVIDSEN	VECTOR	METRONIC	LAN	LEA	TOTAL
<b>Valeur brute 31/12/2010</b>	<b>453</b>	<b>358</b>	<b>144</b>	<b>479</b>	<b>377</b>	<b>10 185</b>	<b>11 996</b>
activation 2011	115	98		137	82	1 571	2 004
sorties 2011	-106	-19		-7	-92	-498	-721
<b>Valeur brute 31/12/2011</b>	<b>463</b>	<b>438</b>	<b>144</b>	<b>609</b>	<b>368</b>	<b>11 258</b>	<b>13 279</b>
<b>Amortissements 31/12/2010</b>	<b>-232</b>	<b>-106</b>	<b>-109</b>	<b>-256</b>	<b>-129</b>	<b>-6 946</b>	<b>-7 779</b>
dotation exercice 2011	-66	-65	-9	-73	-51	-1 116	-1 381
sorties 2011	89			0	43	277	409
<b>Amortissements 31/12/2011</b>	<b>-209</b>	<b>-171</b>	<b>-118</b>	<b>-330</b>	<b>-137</b>	<b>-7 786</b>	<b>-8 751</b>
<b>Valeur nette 31/12/2010</b>	<b>221</b>	<b>252</b>	<b>35</b>	<b>222</b>	<b>249</b>	<b>3 238</b>	<b>4 218</b>
<b>Valeur nette 31/12/2011</b>	<b>254</b>	<b>267</b>	<b>26</b>	<b>279</b>	<b>230</b>	<b>3 472</b>	<b>4 528</b>

■ **Détail des écarts d'acquisition :**

Les écarts d'acquisition nets par société au 31 décembre 2011 sont les suivants :

Sociétés	Valeur nette 31/12/2010	Variation du périmètre	Garantie de passif	Valeur nette 31/12/2011
METRONIC	673	175		847
KAORKA	175	-175		0
FOCH	582			582
CFI	3 246			3 246
EXTELITALIE	52			52
OMENEX	196			196
ACBS	511			511
LEA	27 780			27 780
LAN (scission)	2 300			2 300
LEA SURGE TEK	124			124
<b>Total</b>	<b>35 637</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>35 637</b>

La ventilation définitive des écarts d'acquisition de chaque société en fonction de l'activité conduit à définir les UGT suivantes:

- Confortique
- Univers TV / Multimédia
- Réseaux Haut-Débit
- CPL

Devant l'impossibilité d'évaluer la part initiale de l'écart d'acquisition LEA correspondant à la technologie CPL alors au simple état de R&D, les UGT retenus sont au nombre de 3 :

- UGT Univers TV
- UGT Confortique
- UGT Haut-Débit / CPL : Regroupement des métiers Réseaux Haut-Débit et CPL.

UGT	UNIVERS TV		CONFORTIQUE	HAUT-DEBIT / CPL		
Métiers	Réception TV	Périphériques multimédia	Confortique	Réseaux Haut-Débit	CPL	Total
<b>Goodwill net 2009</b>	<b>1 148</b>	<b>676</b>	<b>3 098</b>	<b>30 715</b>		<b>35 637</b>
Variations						<b>0</b>
Reclassement						<b>0</b>
<b>Goodwill net 2010</b>	<b>1 148</b>	<b>676</b>	<b>3 098</b>	<b>30 715</b>		<b>35 637</b>
Variations						
Reclassement						<b>0</b>
<b>Goodwill net 2011 par métiers</b>	<b>1 148</b>	<b>676</b>	<b>3 098</b>	<b>30 715</b>		<b>35 637</b>
<b>Goodwill net par UGT</b>	<b>1 824</b>		<b>3 098</b>	<b>30 715</b>		<b>35 637</b>

Les tests d'impairment réalisés au 31 décembre 2011 selon la méthode décrite dans les principes comptables (Note 3, § 5) ne révèlent pas de problématique de valorisation des écarts d'acquisition à fin 2011.

Sur le goodwill de l'UGT « Haut-Débit / CPL » principalement issu de l'activité du Groupe LEA, compte tenu du montant concerné :

L'approche de la juste valeur fondée sur le multiple d'EBE, basée sur l'EBE 2011 du Groupe LEA, amène à compléter cette approche par la méthode DCF.

Le calcul de la valeur d'utilité à partir de la méthode des Cash Flows prévisionnels (DCF), en cas d'indice d'une dépréciation de l'écart d'acquisition de l'UGT fondée sur la juste valeur, permet de compléter l'estimation de la provision éventuelle. A partir du moment où ce calcul a été mis en place, il est suivi annuellement en remplaçant au fur et à mesure les hypothèses du business plan initial par le réalisé de l'année et le budget de l'année suivante.

Le résultat de ce calcul confirme au 31 décembre 2011 l'absence de problématique de valorisation :

Il a été procédé à l'établissement, par le management de LEA lors de l'élaboration des budgets 2011, d'un prévisionnel de résultat qui a permis en concertation avec la Direction Financière du Groupe, le montage d'un tableau de cash-flow sur les 5 ans suivant le budget. Ce document a été présenté au Conseil d'Administration de HF COMPANY le 11 mars 2011 par le Directeur Général de LEA.

Une actualisation de ce Business Plan (BP) a été présentée au Conseil d'Administration de HF COMPANY le 10 février 2012, permettant dans une approche volontairement prudentielle de conserver les hypothèses du BP.

Les calculs d'actualisation de ce tableau ont suivi les hypothèses suivantes :

- taux d'actualisation de 9,67% : ce taux relevant du calcul du CMPC (Coût Moyen Pondéré du Capital), pour lequel ses composantes sont issues des sources suivantes :
  - \* Taux sans risque équivalent au taux des OAT 10 ans (site Agence France Trésor)
  - \* Prime de risque de marché (site Journal des Finances, données Natixis Securities)
  - \* Beta (calculé sur site Damodaran)
- taux de croissance à l'infini de 2% : cette hypothèse est en phase avec le taux retenu par les analystes financiers dans l'évaluation du titre HF COMPANY selon la méthode DCF, et cohérente avec l'estimation usuelle de croissance du PIB mondial.

Sensibilité aux paramètres DCF :

- Un taux d'actualisation supérieur à 13 % pourrait conduire à une valeur comptable de l'UGT supérieure à sa valeur recouvrable
- Un taux de croissance à l'infini inférieur à - 3 % pourrait conduire à une valeur comptable de l'UGT supérieure à sa valeur recouvrable

Sensibilité aux paramètres du Business Plan :

- Une baisse supérieure à 30% du niveau d'activité projeté pourrait conduire à une valeur comptable de l'UGT supérieure à sa valeur recouvrable
- Une baisse supérieure à 35% du niveau de ratio d'EBE projeté pourrait conduire à une valeur comptable de l'UGT supérieure à sa valeur recouvrable
- Le niveau projeté des investissements n'amène pas de sensibilité significative

- Le niveau du Besoin en Fonds de Roulement (déjà élevé au 31/12/2011 en lien avec la progression du CPL) projeté n'amène pas de sensibilité significative

■ **Détail des sorties d'immobilisations incorporelles par segments (IFRS 8) :**

En K€	B2B	B2C	Corporate	Total
Valeurs brutes	590	174	0	764
Amortissements et provisions	-319	-119	0	-438
<b>Valeurs comptables nettes des sorties d'immobilisations incorporelles</b>	<b>270</b>	<b>55</b>	<b>0</b>	<b>325</b>

*Note 2 - Immobilisations corporelles*

■ **Décomposition des immobilisations corporelles :**

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Valeurs brutes des terrains et constructions	8 270	4 861
Amortissements	-2 656	-1 966
<b>Valeurs nettes des terrains et constructions</b>	<b>5 614</b>	<b>2 894</b>
Valeurs brutes des installations techniques	6 563	6 037
Amortissements	-5 455	-5 020
<b>Valeurs nettes des installations techniques</b>	<b>1 109</b>	<b>1 017</b>
Valeurs brutes des autres immobilisations corporelles	3 702	3 693
Amortissements	-2 655	-2 738
<b>Valeurs nettes des autres immobilisations corporelles</b>	<b>1 047</b>	<b>954</b>
<b>Total des immobilisations corporelles brutes</b>	<b>18 535</b>	<b>14 590</b>
<b>Total des amortissements</b>	<b>-10 765</b>	<b>-9 725</b>
<b>Valeurs nettes des immobilisations corporelles</b>	<b>7 770</b>	<b>4 865</b>

■ **Variations des immobilisations corporelles :**

En K€	Brut	Amortissements et provisions	Net
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>14 590</b>	<b>-9 725</b>	<b>4 865</b>
<b>Augmentations :</b>	<b>1 122</b>	<b>-989</b>	<b>133</b>
Dont terrains et constructions	25	-193	-167
Dont installations techniques	565	-469	96
Dont autres immobilisations corporelles	532	-328	205
<b>Diminutions :</b>	<b>561</b>	<b>-447</b>	<b>114</b>
Dont terrains et constructions	0	0	0
Dont installations techniques	38	-34	4
Dont autres immobilisations corporelles	523	-414	110
<b>Dont Variations de périmètre</b>	<b>3 384</b>	<b>-499</b>	<b>2 885</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>18 535</b>	<b>-10 765</b>	<b>7 770</b>

Les variations des immobilisations corporelles s'analysent de la façon suivante :

- 1 122 k€ d'augmentations essentiellement chez LEA : 428 K€, 119 K€ chez FOCH, 79 K€ au LAN, 40 K€ pour LEA Asia ; les autres investissements se répartissant entre les autres sociétés consolidées du Groupe ;
- 561 k€ de diminutions essentiellement composées de mises au rebut liées notamment à des changements de sites et remplacements de matériels ;
- 3 384 k€ en variation de périmètre correspondant à l'entrée dans le périmètre de la SCI ST ELOI.

■ **Détail des sorties d'immobilisations corporelles par segments (IFRS 8) :**

En K€	B2B	B2C	Corporate	Total
Valeurs brutes	194	203	111	508
Amortissements et provisions	-158	-142	-111	-411
<b>Valeurs comptables nettes des sorties d'immobilisations corporelles</b>	<b>36</b>	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>97</b>

**Note 3 - Immobilisations financières et autres actifs financiers**

Les participations et les autres titres immobilisés sont présentés pour leur coût d'achat. Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée pour la différence.

■ **Décomposition des actifs financiers :**

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Titres de participation	478	509
Provisions pour dépréciation	-313	-388
<b>Valeurs nettes des titres de participation</b>	<b>165</b>	<b>121</b>
Autres immobilisations financières	571	636
Provisions pour dépréciation	-57	-57
<b>Valeurs nettes des autres immobilisations financières</b>	<b>515</b>	<b>579</b>
<b>Total des immobilisations financières brutes</b>	<b>1 049</b>	<b>1 145</b>
<b>Total des provisions pour dépréciation</b>	<b>-369</b>	<b>-444</b>
<b>Valeurs nettes des actifs financiers</b>	<b>680</b>	<b>701</b>

■ **Variations des actifs financiers :**

En K€	Brut	Provisions pour dépréciation	Net
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>1 145</b>	<b>-444</b>	<b>701</b>
<b>Augmentations :</b>	<b>51</b>	<b>0</b>	<b>51</b>
Dont Titres de participation	0	0	0
Dont Autres immobilisations financières (1)	51	0	51
<b>Diminutions :</b>	<b>147</b>	<b>-75</b>	<b>72</b>
Dont Titres de participation (2)	31	-75	-44
Dont Autres immobilisations financières (1)	116	0	116
<b>Variation de périmètre</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>1 049</b>	<b>-369</b>	<b>680</b>

(1) L'augmentation et la diminution des autres immobilisations financières correspondent en totalité aux augmentations et diminutions des dépôts et cautionnements des sociétés consolidées.

(2) Les titres sortants : Tonna, Medilom, HF ASIA, et M2G ont fait l'objet d'une reprise de provision en 2011.

Les autres immobilisations financières correspondent essentiellement à des cautions versées.

Les participations non consolidées correspondent à :

- une participation dans une société en cours de création pour 18 K€ ;
- une participation minoritaire de 429 K€ (8,04%) dans la société TONNA (France). Une perte de valeur a été provisionnée à hauteur de 283 K€ ;
- une participation dans IAM Brésil pour un montant de 29 K€, déprécié à 100% ;
- des parts sociales de banques sur opérations d'emprunt 2K€.

Titres Tonna	Nombre	Prix Unitaire	Valeur Brute
31/12/2010	36 175	11,93	431 674
31/12/2011	35 922	11,93	428 655

Le cours au 31 décembre 2011 de l'action TONNA est de 4,10 €. Le 20 décembre 2006, la société TONNA a été placée en redressement judiciaire. La provision pour dépréciation des titres TONNA dotée dans les comptes pour un montant de 283 K€ correspond à la différence entre le cours moyen d'achat et le cours de clôture de l'action. En 2008, un plan de reprise a été mis en place avec une augmentation de capital réservée et parallèlement une émission de BSA réservée aux actionnaires minoritaires, qui devaient être mises en place lors de l'Assemblée Générale du 27 mars 2009. Au cours de cette Assemblée, les projets de résolution n'ont pas été adoptés faute de majorité. La Société TONNA réfléchit désormais à proposer une augmentation de capital ouverte à l'ensemble des actionnaires. Dans l'attente, la stratégie de HF COMPANY reste inchangée : maintenir sa participation au-dessus de 5% pour rester un acteur incontournable à terme dans l'évolution stratégique de TONNA.

**Note 4 – Stocks**

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Stocks	27 444	29 140
Provisions pour dépréciation	-2 260	-1 946
<b>Valeurs nettes des stocks</b>	<b>25 184</b>	<b>27 194</b>

■ **Variations des stocks :**

En K€	Brut	Provisions pour dépréciation	Net
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>29 140</b>	<b>-1 946</b>	<b>27 194</b>
Augmentations	2 210	-749	1 461
Diminutions	-3 906	441	-3 465
Variation de périmètre et écarts de conversion	0	-6	-6
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>27 444</b>	<b>-2 260</b>	<b>25 185</b>

■ **Provisions pour dépréciation des stocks par segments (IFRS 8) :**

En K€	B2B	B2C	Corporate	Total
<b>Provisions pour dépréciation des stocks au 31/12/2010</b>	<b>452</b>	<b>1 494</b>	<b>0</b>	<b>1 946</b>
Dotations	452	297	0	749
Reprise	-40	-401	0	-441
Variation de périmètre et écarts de conversion	6	0	0	6
<b>Provisions pour dépréciation des stocks au 31/12/2011</b>	<b>870</b>	<b>1 390</b>	<b>0</b>	<b>2 260</b>

**Note 5 – Créances clients**

Il n'existe pas de créances dont l'échéance est à plus de 1 an.

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Clients et comptes rattachés	40 236	43 500
Provisions pour dépréciation	-1 082	-1 287
<b>Valeurs nettes des créances clients</b>	<b>39 153</b>	<b>42 213</b>

Conformément aux règles Groupe, les échantillons et les créances contentieuses sont provisionnés à 100%. Les créances litigieuses sont provisionnées à 50% lorsque le retard est supérieur à 4 mois et à 100% lorsque le retard non expliqué excède 6 mois. La provision sur les créances clients et comptes rattachés est de 1 082 K€ au 31 décembre 2011.

**Note 6 – Autres créances et comptes de régularisation**

Il n'existe pas de créances dont l'échéance est à plus de 1 an en dehors des comptes courants provisionnés mentionnés ci-dessous :

Valeurs nettes (K€)	31/12/2011	31/12/2010
Avances et acomptes versés	506	683
Créances sociales et sur le personnel	60	79
Créances sur l'Etat	3 813	2 817
Autres Créances	675	927
Impôts différés Actif	365	364
Compte de régularisation	359	547
Provisions pour dépréciation des créances	0	-429
<b>Total</b>	<b>5 779</b>	<b>4 987</b>

(1) Les autres créances sont composées des débiteurs divers et des comptes courants

**Note 7 - Trésorerie et autres éléments financiers courants**

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placement (VMP)	16 529	22 150
Provisions pour dépréciation des VMP	0	-70
Disponibilités	7 705	10 491
Concours bancaires courants	-14 751	-16 164
<b>Total net</b>	<b>9 484</b>	<b>16 407</b>

Les VMP sont constituées :

- de 16 378 K€ de contrats de dépôts négociables et à terme après prise en compte des intérêts courus,
- de SICAV Monétaires pour 151 K€ (dont la valorisation au 31 décembre 2011 est identique à la valeur comptable).

**Note 8 - Capital social**

Le capital social de HF COMPANYY est divisé en 3 755 057 actions de 0,5 € chacune soit 1 877 528,50 € Sur 2011, il y a eu 33 actions HF nouvellement créées à 0,5 € l'action suite à l'exercice de 33 BSAAR.

Les instruments dilutifs sont les suivants :

Libellé	Nombre	Parité	Période	Dilution après exercice
BSAAR	449 379	1 pour 1 action	08/2010 à 08/2014	10,7%

Les stock-options accordés aux salariés du Groupe sont des options d'achat d'actions et n'ont donc pas de caractère dilutif. L'avantage comptabilisé au résultat au titre d'IFRS 2 ressort à 1 K€.

**Note 9 - Dettes Financières****Dettes financières**

En K€	31/12/2011	moins d'1 an	Entre 1 an et 5 ans	+ 5 ans	31/12/2010
OBSAAR	14 729	5 000	9 729		19 532
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 960	210	800	950	171
Autres dettes financières	0	0			0
Dettes financières Crédit-Bail	171	46	125		245
ICNE	92	92			112
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>16 952</b>	<b>5 348</b>	<b>10 654</b>	<b>950</b>	<b>20 060</b>
Concours bancaires courants	14 001	14 001			15 769
Effets escomptés non échus	750	750			395
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>14 751</b>	<b>14 751</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 164</b>
<b>Endettement du groupe</b>	<b>31 703</b>	<b>20 099</b>	<b>10 654</b>	<b>950</b>	<b>36 224</b>

Les avances remboursables (Coface, Anvar) qui représentent pour la clôture 2011 une somme de 170 K€ sont comptabilisées en dettes diverses.

Le 2 août 2007, HF COMPANYY a lancé une émission d'OBSAAR dont les principales caractéristiques sont les suivantes :

◆ **Partie Obligation :**

- 74 906 obligations de valeur unitaire nominale de 267 € soit un montant total de 19 999 902 €.
- Taux d'intérêt annuel de EURIBOR 3 mois - 0,1% payable trimestriellement à terme échu.
- Durée de l'emprunt 7 ans avec amortissement au pair par tranche égale à partir de la quatrième année soit une durée moyenne de 5,5 ans.

◆ **Partie BSAAR :**

- 6 BSAAR par obligation soit un total émis de 449 436 BSAAR.
- Parité d'exercice d'une action par BSAAR au prix d'exercice de 26,7 €.
- Exercice du 2 août 2010 au 2 août 2014.
- Cotation à la fin de la période d'incessibilité soit le 2 août 2010.
- Possibilité de remboursement anticipé à l'initiative de la société.



Conformément aux engagements pris, les banques ayant souscrit à l'OBSAAR ont cédé aux titulaires des DPS (droits préférentiels de souscription) les BSAAR détachés des obligations au prix de 2 €.

L'obligation est assortie de deux covenants financiers :

- Rapport dette nette consolidée / situation nette consolidée (ou gearing) doit rester inférieur à 0,8. Il est de 0,10 au 31 décembre 2011.
- Rapport dette nette consolidée / EBITDA (ou EBE) consolidé doit rester inférieur à 4 jusqu'au 30 juin 2008 inclus puis inférieur à 3,6 jusqu'au 30 juin 2009 inclus et enfin inférieur à 3,2 à partir du 31 décembre 2009. Il est de 0,97 au 31 décembre 2011.

Le traitement comptable de l'émission est le suivant : l'OBSAAR est un instrument financier composé qui doit être traité conformément à IAS 32 en distinguant une composante « dette » (obligation) et une composante « capitaux propres » (BSAAR). Il faut évaluer la composante dette à sa juste valeur et attribuer la différence entre cette valeur et le prix d'émission à la composante « capitaux propres ». Les BSAAR sont donc inscrits en capitaux propres pour un montant égal à la différence entre le produit de l'émission d'OBSAAR et la valeur de la dette obligataire, actualisée au taux de marché à la date d'émission pour une dette classique à échéances identiques. A l'émission, la valeur actuelle de la dette obligataire est égale à la différence entre la valeur nominale de l'obligation et le prix de vente des BSAAR. La prime d'émission qui en résulte est amortie selon la technique du taux d'intérêt effectif.

L'application de cette méthode a eu les effets suivants :

Produit de l'émission :	20 000 K€
Frais liés :	- 359 K€
Effet IS :	120 K€
Cession des BSAAR :	- 898 K€ contrepartie en capitaux propres
Juste valeur à l'émission :	18 860 K€

Le taux effectif estimé trimestriel en fonction des éléments lors de l'émission ressort à 1,34 %. L'ajustement de la juste valeur compte tenu de l'amortissement selon la technique du taux effectif conduit à une charge de 210 K€ sur 2010 et 196 K€ en 2011. La juste valeur de l'emprunt obligataire au 31 décembre 2011 ressort à 14 729 K€.

Principaux emprunts :

En K€	CRD 12/2011	CRD 12/2010	% faisant l'objet d'une couverture de taux
Emprunt CFI	0	171	-
Emprunt obligataire	14 729	20 000	85,0%
Emprunt FOCH	1 950	0	-
Emprunt SCI ST ELOI	10	0	-
<b>Total</b>	<b>16 689</b>	<b>20 171</b>	

Tableau synthétique des couvertures de taux mises en place :

Couverture de taux	Descriptif	Nominal au 31/12/2011	- un an (en K€)	1 an à 5 ans (en K€)
<b>Emprunt</b>	Swap Euribor 3M/ 4,1% activant à 3,6% et désactivant à 4,6%	9 750	3 250	6 500
<b>obligataire</b>	Swap Euribor 3M/ 4,2% annulable par la contrepartie	3 000		3 000
<i>total couverture de taux sur emprunt obligataire</i>		<i>12 750</i>	<i>3 250</i>	<i>9 500</i>
<b>Total Nominal Couvert</b>		<b>12 750</b>	<b>3 250</b>	<b>9 500</b>

Ventilation de l'endettement MLT :

Capital Restant Dû :

Endettement variable sur une base EURIBOR	16 679 K€
Endettement révisable (ressource CODEVI)	171 K€

#### Traitement du Crédit-Bail

Dettes financières	Montant Initial	Amortissement cumulé	Montant dû au 31/12/11
Crédit-bail Metronic	2 077	1 906	171

La durée du crédit-bail de Metronic est de 15 ans.

Immobilisations corporelles (en K€)	Valeur Brute	Amortissement cumulé	Valeur Nette au 31/12/11
Terrain	103		103
Construction	2 627	807	1 820

La durée de l'amortissement de la construction (Metronic) a été fixée à 35 ans.

### Note 10 – Impôts différés actifs et passifs

Ventilation de l'impôt différé par grande nature :

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Impôts différés actifs	365	364
Impôts différés passifs	-4 259	-3 168
<b>Impôts différés nets</b>	<b>-3 894</b>	<b>-2 804</b>

Ventilation de l'impôt différé par poste :

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Décalage fiscal et report déficitaire	-45	-3
Activation frais Recherche & Développement	-1 509	-1 406
Crédit-bail et réévaluation immobilière	-575	-580
Profit sur stock	34	44
Provisions internes et autres provisions	-1 016	-859
ID liés aux Mouvements de périmètre	-783	0
<b>Total</b>	<b>-3 894</b>	<b>-2 804</b>

L'impôt différé a été déterminé selon la méthode du report variable. Les écarts temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal sont traduits dans les comptes. Les taux retenus sont les suivants :

- 33,33% pour les ID dont l'échéance concerne N+1
- 33,33% pour les échéances au-delà

Nous n'avons pas retenu la contribution sociale additionnelle de 3,3% dans la mesure où il existe une franchise d'application de 763 K€ d'IS. Son application n'est donc pas certaine. L'impact de cette position est une minoration de 94 K€ du poste impôts différés.

- 35% pour les ID sur l'Espagne
- 36% pour les ID sur l'Italie
- 19% pour les ID de la Pologne
- 33% pour les ID sur la Belgique

En pratique, il n'y a pas d'ID constatés sur nos filiales étrangères.

De même, lorsque les déficits fiscaux sont considérés comme récupérables dans un proche avenir, ils sont constatés dans les comptes consolidés à l'actif.

### Note 11 - Provisions pour risques et charges

(En K€)	31/12/2010	Dotations de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision consommée)	Variation du périmètre ou autres mouvements	31/12/2011
Provisions pour litiges	118	38	-4		151
Provisions pour risques	200		-40		160
Provisions IDR	176	40	-33		183
<b>Total Provision pour risques et charges non courantes</b>	<b>494</b>	<b>78</b>	<b>-78</b>	<b>0</b>	<b>494</b>
Provisions pour garantie clients	364	83	-122		325
<b>Total Provision sur garanties clients passif courants</b>	<b>364</b>	<b>83</b>	<b>-122</b>	<b>0</b>	<b>325</b>
<b>Total provisions courantes et non courantes</b>	<b>858</b>	<b>162</b>	<b>-200</b>	<b>0</b>	<b>819</b>
<b>Impact compte de résultat (K€) :</b>					
Provisions courantes		83	-122		
Provisions non courantes		78	-78		

Les provisions pour litiges sont comptabilisées à hauteur des assignations éventuelles dans la mesure où il existe une possibilité que le litige ait une issue défavorable ; quand la position du Groupe est jugée satisfaisante sur le plan juridique, après analyse de nos conseils, aucune provision n'est constituée.

La garantie clients correspond au coût du service après-vente susceptible d'être engagé pendant la période de garantie du matériel commercialisé. Elle est déterminée sur la base des statistiques de retours et de coût du SAV de l'année pondérée de l'évolution du volume d'activité. Dans les sociétés sans SAV, la provision couvre la perte de marge sur les retours prévus postérieurement à la clôture.

Les provisions pour risques correspondent à des éléments clairement identifiés avec une forte probabilité de sortie de ressources sans contreparties au moment de la clôture des comptes mais dont le montant et l'échéance ne peuvent être fixés.

La provision pour indemnité de départ en retraite a été dotée dans les filiales françaises du Groupe. Cette provision, déterminée selon la convention collective, fait l'objet d'un calcul statistique prenant en compte la probabilité de présence du salarié au sein de l'entreprise à l'âge de la retraite (taux de rotation du personnel, taux de mortalité), pondérée d'un taux d'augmentation des salaires (par hypothèse ce taux est de 1% par an) et actualisée de l'inflation (le taux d'actualisation retenu au 31 décembre 2011 est de 3,75%). L'engagement existant au 31 décembre 2011 est couvert en totalité par la provision.

■ **Détail des provisions pour litiges par segments (IFRS 8) :**

en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
<b>Provision pour litiges au 31/12/2010</b>	<b>100</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>118</b>
Dotations	20	18		38
Reprises		-4		-4
Variation de périmètre				0
<b>Provision pour litiges au 31/12/2011</b>	<b>120</b>	<b>32</b>	<b>0</b>	<b>152</b>
<b>Provision pour risques au 31/12/2010</b>	<b>40</b>	<b>160</b>	<b>0</b>	<b>200</b>
Dotations				0
Reprises	-40			-40
Variation de périmètre				0
<b>Provision pour risques au 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>160</b>	<b>0</b>	<b>160</b>
<b>Provision IDR au 31/12/2010</b>	<b>78</b>	<b>69</b>	<b>29</b>	<b>176</b>
Dotations	6	35		40
Reprises	-19	-14		-33
Variation de périmètre				0
<b>Provision IDR au 31/12/2011</b>	<b>64</b>	<b>90</b>	<b>29</b>	<b>183</b>
<b>Provision Garantie Clients au 31/12/2010</b>	<b>0</b>	<b>364</b>	<b>0</b>	<b>364</b>
Dotations		83		83
Reprises		-122		-122
Variation de périmètre				0
<b>Provision Garantie Clients au 31/12/2011</b>	<b>0</b>	<b>325</b>	<b>0</b>	<b>325</b>

*Note 12 – Fournisseurs et autres dettes*

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Fournisseurs et comptes rattachés	20 284	23 248
Dettes fiscales et sociales	5 466	6 875
Clients créditeurs	7 594	7 097
Autres dettes	341	409
Avances financières	170	22
Instruments dérivés	0	1 302
Subventions	427	444
<b>Total</b>	<b>34 281</b>	<b>39 399</b>

Les dettes relatives aux remises arrières sont provisionnées au bilan en fonction des bases calculées. Ces provisions sont maintenues au passif du bilan tant que la dette reste exigible.

Le compte de subventions correspond principalement au traitement de la subvention accordée par les pouvoirs publics pour les locaux de Metronic financé en Crédit-Bail. Pour cet investissement, des subventions ont été perçues pour un montant initial de 610 K€, ces dernières font l'objet d'une réintégration en résultat sur 35 ans.

**Note 13 - Autres actifs et passifs financiers courants**

Autres actifs ou passifs financiers courants correspondant à la juste valeur des opérations de couverture :

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Instruments financiers actifs	96	0
Instruments financiers passifs	0	1 302

Couvertures de taux et de change :

(K€)	Mark to market	Echéances
Instruments financiers couverture de taux	-509	août-14
	-166	mai-13
Instruments financiers couverture de change	+121	3 <sup>ème</sup> Trimestre 2012
	+151	2 <sup>ème</sup> Trimestre 2012
	+371	1 <sup>er</sup> Trimestre 2012

L'ensemble des positions de couverture est affecté à des flux futurs dans le cadre d'une relation de couverture efficace. Leur juste valeur est prise en compte avec comme contrepartie les capitaux propres.

Le mark to market global des positions de change ressort à + 643 K€. Sur cette survaleur, 219 K€ ont été affectés à des opérations déjà comptabilisées au bilan.

Les notions de risque de taux et de change sont développées dans le Chapitre 5 – VI – Les risques de marché.

Actifs financiers par catégorie IAS 39	Disponibles à la vente	Prêts / Créances	Juste Valeur / résultat	Juste valeur / CP	Total
<b>Valeurs nettes en K€</b>					
Immobilisations financières		515			515
Participations non consolidés	165				165
<b>Total actifs financiers non courants</b>	<b>165</b>	<b>515</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>680</b>
Clients et comptes rattachés		39 153			39 153
Autres créances (1)		5 055			5 055
Valeurs mobilières de placements			16 529		16 529
Disponibilités			7 705		7 705
Instruments financiers				96	96
<b>Total actifs financiers courants</b>	<b>0</b>	<b>44 208</b>	<b>24 235</b>	<b>96</b>	<b>68 539</b>
<b>TOTAL ACTIFS FINANCIERS</b>	<b>165</b>	<b>44 723</b>	<b>24 235</b>	<b>96</b>	<b>69 219</b>

(1) Autres créances : hors comptes de régularisation et IDA.

Les participations non consolidées intègrent notamment les titres TONNA qui ont été dépréciés selon les modalités décrites au paragraphe 3 ci-avant.

Passifs financiers par catégorie IAS 39	Dettes	Coût amorti	Juste Valeur / résultat	Juste valeur / CP	Total
<b>Valeurs en K€</b>					
Emprunt obligataires (1)		14 729			14 729
Emprunt crédit-bail (1)		171			171
Emprunts bancaires (1)	1 960				1 960
Autres dettes financières	0				0
<b>Total passifs financiers non courants</b>	<b>1 960</b>	<b>14 900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 860</b>
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	20 284				20 284
Autres dettes	13 570				13 570
Concours bancaires courants	14 001				14 001
Effets escomptés non échus	750				750
Instruments financiers				0	0
<b>Total passifs financiers courants</b>	<b>48 605</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>48 605</b>
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS</b>	<b>50 565</b>	<b>14 900</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65 465</b>

(1) hors ICNE.

**Note 14 - Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant, de 4 961 K€, inclis les autres produits et charges pour -856 K€. Ces autres produits et charges se décomposent entre les autres produits courants pour 185 K€, les autres charges courantes pour -1 047 K€ et des subventions d'exploitation pour 6 K€.

■ **Détail des autres produits et charges courants :**

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Apurement de comptes fournisseurs et clients	40	118
Subventions d'exploitation reçues	6	11
Créances irrécouvrables	-108	-209
Autres produits et charges courants liés aux mouvements de périmètre (1)	-314	0
Autres produits et charges courants (2)	-480	-6

(1) Les -314 K€ correspondent à des annulations de créances des sociétés non consolidées.

(2) Les -480 K€ correspondent essentiellement à des pénalités clients.

■ **Subventions publiques reçues :**

Le Groupe HF COMPANY a reçu des subventions en 2011 pour un montant de 6 K€, essentiellement versées par la Ubifrance et l'Association Nationale de la Recherche et de la Technologie.

**Note 15 – Résultat opérationnel et résultat non courant**

Le résultat opérationnel non courant au 31 décembre 2011 est de -573 K€, et se répartit entre les dotations nettes non courantes pour -2 K€ et les autres produits et charges non courants de -571 K€.

■ **Détail des autres produits et charges non courants :**

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Litiges et transactions	-210	-195
Résultat de cession d'éléments d'actif (1)	-374	-323
Autres produits et charges non courants (2)	11	333
<b>Total</b>	<b>-573</b>	<b>-185</b>

(1) Les -374 K€ de résultat de cession d'éléments d'actifs sont composées essentiellement des sorties de projets de Recherche et Développement.

(2) Au 31/12/2010, les 333 K€ sont composés de diverses provisions pour litiges et divers autres produits et charges.

**Note 16 – Coût de l'endettement financier net et Résultat financier**

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie	578	912
<b>. Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>578</b>	<b>912</b>
Charges d'intérêt sur opérations de financement	-1 132	-1 098
<b>. Coût de l'endettement financier brut</b>	<b>-1 132</b>	<b>-1 098</b>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-554</b>	<b>-186</b>
Profit sur cession de titres non consolidés	0	1
Autres produits financiers (1)	125	16
<b>. Produits financiers</b>	<b>125</b>	<b>17</b>
Autres charges financières	-68	0
<b>. Charges financières</b>	<b>-68</b>	<b>0</b>
<b>Autres produits et charges financiers</b>	<b>56</b>	<b>17</b>
<b>Résultat financier net</b>	<b>-497</b>	<b>-169</b>

(1) Les Autres produits financiers sont composés essentiellement des reprises de provisions sur titres non consolidés.

**Note 17 – Charge d'impôt**

L'impôt enregistré en résultat s'analyse comme suit :

(K€) Nature	31/12/2011 Impôt	31/12/2010 Impôt
Résultat opérationnel courant	1 155	2 991
Eléments non courants	-133	-55
Financier	-116	-51
Impôt différé	258	491
<b>Total</b>	<b>1 164</b>	<b>3 376</b>

L'économie fiscale réalisée par le régime d'intégration fiscale mise en place pour les filiales françaises du Groupe s'élève sur l'exercice à 110 K€.

■ **Preuve d'impôt :**

(En K€)	31/12/2011	31/12/2010
Résultat consolidé avant IS	3 891	9 644
IS théorique	1 315	3 296
IS comptable exercice N	1 164	3 376
<b>Ecart IS</b>	<b>-151</b>	<b>80</b>

(En K€)	31/12/2011	31/12/2010
Du à des impacts liés à l'IS N-1	0	10
Du différentiel de taux courant des pays étrangers	20	-14
Des réintégration fiscales et déductions	-81	66
Des déficits des filiales étrangères	401	565
Des déficits hors intégration fiscale des sociétés françaises	0	0
Des crédits d'impôt	-492	-550
Des retraitements de consolidation	1	3
<b>Total</b>	<b>-151</b>	<b>80</b>

**Note 18 -- Intégration fiscale**

Dès leur acquisition, les sociétés du Groupe adhèrent pour l'année suivante à la convention d'intégration fiscale avec HF COMPANY comme société mère. Les seules sociétés du Groupe exclues de ce dispositif pour 2011 sont les filiales étrangères ainsi que la SCI St ELOI, entrante au 1<sup>er</sup> octobre 2011 dans le périmètre consolidé du Groupe, et qui entrera dans le périmètre d'intégration fiscale au 1<sup>er</sup> janvier 2012.

**Note 19 – Les engagements hors bilan**

Selon les principes de consolidation retenus par le Groupe HF COMPANY, les biens acquis en crédit-bail sont retraités à l'actif et amortis s'ils ont une valeur à neuf au minimum de 76 K€. Pour le montant de crédit-bail retraité, se référer à la note 9 « Dettes financières ».

Les couvertures mises en place par HF COMPANY pour prémunir ses filiales contre une évolution défavorable des devises ont conduit au 31 décembre 2011 à l'achat à terme USD contre EUR pour un montant des ouvertures de 19 123 KUSD.

Les couvertures de taux mises en place portent sur un nominal au 31 décembre 2011 de 12,8 M€.

en K€/KUSD	2011				2010
	Total	<1an	de 1 à 5 ans	>5 ans	Total
Créances cédées non échues	0				0
Nantissement hypothèques et suretés réelles :					
- couvertures de taux	12 750	3 250	9 500		16 139
- nantissements de titres SCI ST ELOI	1 950	200	800	950	0
Aval, cautions et garanties K USD	350	350			350
Aval, cautions et garanties K €	2 135			2 135	2 135
Autres engagements donnés :					
- crédit documentaire K USD					0
- achat à terme K USD	19 123	19 123			21 562

Les créances cédées non échues dont le montant total est de 750 K€ au 31 décembre 2011 qui correspondent à des effets escomptés non échus sont comptabilisés dans le passif courant en emprunts court terme, avec les concours bancaires.

Tableau des garanties données à des banques en faveur de nos filiales internationales :

Bénéficiaires des garanties	Garanties
Avidsen Electronica	933k€
Metronic Espagne	1 202 k€

Des lettres de confort ont été émises auprès des banques des sociétés suivantes : BENELOM, LOM et AVIDSEN ELECTRONICA.

HF COMPANY a pris une garantie de paiement sous forme de stand-by pour un total de 350 KUSD vis-à-vis d'un fournisseur de Taiwan dont la validité court jusqu'au 15 mai 2012. Cette garantie couvre les achats réalisés auprès de ce fournisseur asiatique par les filiales LOM, BENELOM, LOMIT, METRONIC, KAORKA et OMENEX.

### Note 20 - Transactions entre parties liées

#### ■ Créances et dettes relatives aux parties liées (Bilan) :

En K€	31/12/2011	31/12/2010
<b>Actif :</b>		
Stocks	101	130
Créances clients et comptes rattachés	4 303	3 921
Comptes courants actifs	9 547	9 518
<b>Passif :</b>		
Dettes financières diverses	13	0
Dettes fournisseurs	6 017	5 909
Comptes courants passifs	10 179	-10 107
Autres dettes	-2	0

#### ■ Transactions relatives aux parties liées (Compte de résultat) :

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Chiffre d'affaires et autres produits	14 009	19 277
Coûts d'approvisionnement	-7 387	-11 734
Autres charges d'exploitation	-5 337	-6 738
Charges de personnel	-1 144	-852
Dotations aux amortissements et provisions	0	-1 151
Produits et charges financiers	2 757	4 928
Produits et charges exceptionnels	470	2 607

#### ■ Autres informations relatives aux parties liées :

##### Dividendes versés :

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Dividendes	3 004	1 953

#### Rémunération des mandataires sociaux versées au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011 :

Mandataires (quelle que soit la durée du mandat pendant l'exercice) Données en €	Dans la société			Dans les sociétés contrôlées		
	Au titre du mandat	Autres rémunérations (1)	dont avantages en nature	Rémunérations	Dont Avantages en nature	Honoraires (2)
Yves BOUGET	286 533		9 901			
Eric TABONE	215 292		3 180			
Annie LUDENA		56 221				
Dominique GARREAU				19 897		177 025
Nicolas RAZAFINJATO				168 372	3 372	

Les montants sont exprimés en valeur brute, avant charges sociales et impôts.

(1) Autre rémunération dans le cadre d'une activité salariée.

(2) Contrat de consultant pour le Laboratoire des Applications Numériques.

Les mandataires du Groupe HF COMPANY détiennent des parts dans les sociétés suivantes au 31/12/2011 : la SCI BBT IMMO, la SCI TOX et la SCI SAINT-AUGUSTIN.

**Loyers reçus par les SCI au titre de l'exercice 2011 :**

En € Filiales	SCI BBT IMMO		SCI TOX		SCI SAINT AUGUSTIN	
	Loyer mensuel*	Total 31/12/2011	Loyer mensuel*	Total 31/12/2011	Loyer mensuel*	Total 31/12/2011
METRONIC AVIDSEN HF COMPANY Sous-Groupe FOCH OMENEX	10 730	128 760	17 900	214 374		
	2 430	24 300	7 133	85 426	2 500	5 000
					20 190	241 800
<b>Total</b>	<b>13 160</b>	<b>153 060</b>	<b>25 033</b>	<b>299 800</b>	<b>22 690</b>	<b>246 800</b>

\*loyer au 31 décembre 2011.

**Note 21 - Effectifs**

Les effectifs au 31 décembre 2011 :

Catégories	Femmes		Hommes		Total		
	CDD	CDI	CDD	CDI	CDD	CDI	Toutes
Cadres & assimilés	1	22	5	87	6	109	115
Employés	7	93	13	135	20	228	248
Contrat de qualification	1		2		3	0	3
<b>Total</b>	<b>9</b>	<b>115</b>	<b>20</b>	<b>222</b>	<b>29</b>	<b>337</b>	<b>366</b>

**Note 22 - Informations par secteurs d'activités et par zone géographique**

La norme IFRS 8 se substitue à la norme IAS 14 à compter du 1er janvier 2009. Pour le Groupe HF COMPANY, l'information sectorielle est axée sur les informations financières présentées périodiquement aux organes de décision du Groupe à savoir la distinction entre les marchés B2B, B2C et l'activité Corporate.

- L'activité B2B (Business to Business) désigne une activité professionnelle (échanges ou transactions commerciales) effectuée d'entreprise à entreprise. Elle regroupe les sociétés suivantes : LEA, LEA ASIA, LEA SHENZHEN, LEA SURGE TEK, LAN, groupe FOCH et AVIVOX.
- L'activité B2C (Business to Consumer) désigne tout type d'activité économique à destination du grand public et du consommateur final. Elle regroupe les sociétés suivantes : METRONIC, METRONIC UK, METRONIC Italie, LOM, AVIDSEN, AVIDSEN Electronica, AVIDSEN Italia, CFI, CFI Iberica, EXTEL Italia, OMENEX, ACBS, LINIA, BENELOM et BENELUX.
- L'activité Corporate, correspond à l'activité de la Holding : HF COMPANY SA.

Les opérations présentées ci-après sont obtenues après élimination des opérations intragroupes.

Les éléments ci-après, incluent le résultat de la société SCI ST ELOI (inclus dans le B2B sous-groupe FOCH) depuis son acquisition le 1er octobre 2011, ainsi que le résultat de liquidation de la société AVIVOX au 31/12/2011.



## ■ Segments présentés issus de notre système d'information interne :

Au 31 décembre 2011 en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Chiffre d'affaires brut	59 816	91 408	3 589	154 813
- Chiffre d'affaires intragroupe	-895	-6 284	-3 589	-10 768
<b>= Chiffre d'affaires externe</b>	<b>58 921</b>	<b>85 124</b>	<b>0</b>	<b>144 045</b>
dont				
<i>Chiffre d'affaires France</i>	27 065	60 262		87 327
<i>Chiffre d'affaires Europe</i>	16 397	23 294		39 691
<i>Chiffre d'affaires Asie - Océanie</i>	3 566	141		3 707
<i>Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient</i>	1 342	1 428		2 770
<i>Chiffre d'affaires Amérique</i>	10 551	0		10 551
<b>Chiffre d'affaires par zone géographique</b>	<b>58 921</b>	<b>85 124</b>	<b>0</b>	<b>144 045</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>931</b>	<b>6 545</b>	<b>-2 209</b>	<b>5 267</b>
Amortissements d'exploitation	-521	-343	-80	-944
Provisions d'exploitation	201	176	427	804
Autres produits et charges courants	-112	-356	-431	-899
Résultat non courant	-103	-207	-19	-329
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>396</b>	<b>5 815</b>	<b>-2 312</b>	<b>3 899</b>
Produits d'intérêts	32	183	14	229
Charges d'intérêts	-49	-212	-1 061	-1 322
Autres produits et charges financières	15	-521	596	90
Charge d'impôt	180	-961	-312	-1 093
Prestations Holding Groupe	-320	-3 269	3 589	0
<b>Résultat net</b>	<b>254</b>	<b>1 035</b>	<b>514</b>	<b>1 803</b>

Au 31 décembre 2010 en K€	B2B	B2C	Corporate	TOTAL
Chiffre d'affaires brut	54 204	103 718	4 959	162 881
- Chiffre d'affaires intragroupe	-3 024	-8 728	-4 959	-16 711
<b>= Chiffre d'affaires externe</b>	<b>51 180</b>	<b>94 990</b>	<b>0</b>	<b>146 170</b>
dont				
<i>Chiffre d'affaires France</i>	9 831	61 673		71 504
<i>Chiffre d'affaires Europe</i>	17 744	32 432		50 176
<i>Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient</i>	676	885		1 561
<i>Chiffre d'affaires Asie - Océanie</i>	7 273			7 273
<i>Chiffre d'affaires Amérique</i>	15 655			15 655
<b>Chiffre d'affaires par zone géographique</b>	<b>51 180</b>	<b>94 990</b>	<b>0</b>	<b>146 170</b>
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>4 428</b>	<b>8 027</b>	<b>-2 253</b>	<b>10 202</b>
Amortissements d'exploitation	-557	-375	-69	-1 001
Provisions d'exploitation	114	21	-114	21
Autres produits et charges courants	-158	35	109	-14
Résultat non courant	288	-1 109	11	-810
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4 115</b>	<b>6 599</b>	<b>-2 316</b>	<b>8 398</b>
Produits d'intérêts	54	194	-93	155
Charges d'intérêts	-3	-214	-854	-1 071
Autres produits et charges financières	121	-268	748	601
Charge d'impôt	-741	-1 385	-752	-2 878
Prestations Holding Groupe	-1 614	-3 345	4 959	0
<b>Résultat net</b>	<b>1 932</b>	<b>1 581</b>	<b>1 692</b>	<b>5 205</b>

## ■ Réconciliation avec les données Groupe :

Les écarts existants entre les données issues de notre système d'information interne et les données consolidées correspondent essentiellement aux retraitements de consolidation (Crédit-bail, frais de recherche et développement, ...) ainsi qu'aux éliminations intragroupes.

en K€		31/12/2011	31/12/2010
<b>Données présentées :</b>	<b>Amortissements d'exploitation</b>	<b>-944</b>	<b>-1 001</b>
Retraitements :	Frais de Recherche et Développement	-1 381	-1 423
	Crédit-bail	-75	-72
	Autres retraitements	-81	-33
<b>Données Groupe :</b>	<b>Dotations nettes aux amortissements d'exploitation Groupe</b>	<b>-2 481</b>	<b>-2 529</b>
<b>Données présentées :</b>	<b>Provisions d'exploitation</b>	<b>804</b>	<b>21</b>
Retraitements :	Reclassement dotations nettes non courantes	-15	409
	Elimination Provisions intragroupes	-173	-260
<b>Données Groupe :</b>	<b>Dotations nettes aux provisions d'exploitation Groupe</b>	<b>616</b>	<b>170</b>
<b>Données présentées :</b>	<b>Autres produits et charges courants</b>	<b>-899</b>	<b>-14</b>
Retraitements :	Elimination intragroupes	43	-71
<b>Données Groupe :</b>	<b>Autres produits et charges courants Groupe</b>	<b>-856</b>	<b>-85</b>
<b>Données présentées :</b>	<b>Résultat non courant</b>	<b>-329</b>	<b>-810</b>
Retraitements :	Frais de Recherche et Développement	-312	-330
	Crédit-bail	20	17
	Autres retraitements et Elimination Provisions intragroupes	48	939
<b>Données Groupe :</b>	<b>Résultat non courant Groupe</b>	<b>-573</b>	<b>-184</b>
<b>Données présentées :</b>	<b>Résultat financier</b>	<b>-1 003</b>	<b>-315</b>
Retraitements :	Crédit-bail	-9	-12
	Autres retraitements	515	158
	Neutralisation résultat de fusion	0	0
<b>Données Groupe :</b>	<b>Résultat financier Groupe</b>	<b>-497</b>	<b>-169</b>
<b>Données présentées :</b>	<b>Charge d'impôt</b>	<b>-1 093</b>	<b>-2 878</b>
Retraitements :	Impôts différés	-45	-491
	Charges d'impôts des sociétés non incluses dans l'information interne	-26	-7
<b>Données Groupe :</b>	<b>Charge d'impôt Groupe</b>	<b>-1 164</b>	<b>-3 376</b>
<b>Données présentées :</b>	<b>Résultat net</b>	<b>1 803</b>	<b>5 205</b>
Retraitements :	Impact des retraitements de consolidation	961	1 068
	Éléments non inclus dans le système d'information interne	-37	0
	Ecart non significatif	0	-3
<b>Données Groupe :</b>	<b>Résultat net Groupe (avant minoritaires)</b>	<b>2 727</b>	<b>6 270</b>

## ■ Informations sectorielles relatives au bilan :

Au 31 décembre 2011 en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments	Réconciliation	Total consolidé
<b>Actifs sectoriels nets non courants :</b>						
Goodwill	0	30 786	4 851	<b>35 637</b>		<b>35 637</b>
Immobilisations incorporelles	126	3 750	868	<b>4 744</b>		<b>4 744</b>
Immobilisations corporelles	226	4 129	3 415	<b>7 770</b>		<b>7 770</b>
Immobilisations financières	198	134	348	<b>680</b>		<b>680</b>
<b>Total Actifs nets non courants</b>	<b>550</b>	<b>38 798</b>	<b>9 483</b>	<b>48 831</b>		<b>48 831</b>
<b>Actifs sectoriels nets courants :</b>						
Stocks	0	6 622	18 563	<b>25 184</b>		<b>25 184</b>
Créances d'exploitation	601	12 737	28 610	<b>41 948</b>		<b>41 948</b>
Créances diverses	1 306	590	510	<b>2 406</b>		<b>2 406</b>
Impôts différés actifs					362	<b>362</b>
Trésorerie active					24 235	<b>24 235</b>
<b>Total Actifs sectoriels nets courants</b>	<b>1 907</b>	<b>19 949</b>	<b>47 682</b>	<b>69 538</b>	<b>24 597</b>	<b>94 135</b>
<b>Passifs sectoriels nets non courants :</b>						
Provisions pour risques et charges non courantes	32	184	279	<b>495</b>		<b>495</b>
Subventions à réintégrer				<b>0</b>	427	<b>427</b>
Impôts différés passifs				<b>0</b>	4 043	<b>4 043</b>
Dettes financières non courantes				<b>0</b>	16 952	<b>16 952</b>
<b>Total Passifs sectoriels nets non courants</b>	<b>32</b>	<b>184</b>	<b>279</b>	<b>495</b>	<b>21 421</b>	<b>21 916</b>
<b>Passifs sectoriels nets courants :</b>						
PRC courantes (Garantie clients)	0	0	325	<b>325</b>		<b>325</b>
Dettes d'exploitation	1 428	9 915	21 804	<b>33 147</b>		<b>33 147</b>
Dettes diverses	-717	110	1 315	<b>708</b>		<b>708</b>
Dettes financières courantes					14 751	<b>14 751</b>
Instruments financiers					111	<b>111</b>
<b>Total Passifs sectoriels nets courants</b>	<b>711</b>	<b>10 025</b>	<b>23 444</b>	<b>34 180</b>	<b>14 862</b>	<b>49 042</b>

Au 31 décembre 2010 en K€	Corporate	B2B	B2C	Total segments	Réconciliation	Total consolidé
<b>Actifs sectoriels nets non courants :</b>						
Goodwill	0	30 786	4 851	<b>35 637</b>		<b>35 637</b>
Immobilisations incorporelles	1	3 534	747	<b>4 282</b>		<b>4 282</b>
Immobilisations corporelles	52	1 092	3 721	<b>4 865</b>		<b>4 865</b>
Immobilisations financières	154	171	376	<b>701</b>		<b>701</b>
<b>Total Actifs nets non courants</b>	<b>207</b>	<b>35 582</b>	<b>9 696</b>	<b>45 486</b>		<b>45 486</b>
<b>Actifs sectoriels nets courants :</b>						
Stocks	0	7 296	19 898	<b>27 194</b>		<b>27 194</b>
Créances d'exploitation	92	16 712	28 920	<b>45 724</b>		<b>45 724</b>
Créances diverses	51	641	421	<b>1 113</b>		<b>1 113</b>
Impôts différés actifs					364	<b>364</b>
Trésorerie active					32 570	<b>32 570</b>
<b>Total Actifs sectoriels nets courants</b>	<b>143</b>	<b>24 649</b>	<b>49 238</b>	<b>74 031</b>	<b>32 934</b>	<b>106 964</b>
<b>Passifs sectoriels nets non courants :</b>						
Provisions pour risques et charges non courantes	29	218	247	<b>494</b>		<b>494</b>
Subventions à réintégrer				<b>0</b>	444	<b>444</b>
Impôts différés passifs				<b>0</b>	3 168	<b>3 168</b>
Dettes financières non courantes				<b>0</b>	20 060	<b>20 060</b>
<b>Total Passifs sectoriels nets non courants</b>	<b>29</b>	<b>218</b>	<b>247</b>	<b>494</b>	<b>23 671</b>	<b>24 165</b>
<b>Passifs sectoriels nets courants :</b>						<b>0</b>
PRC courantes (Garantie clients)	0	0	364	<b>364</b>		<b>364</b>
Dettes d'exploitation	916	12 871	22 464	<b>36 250</b>		<b>36 250</b>
Dettes diverses	-1 725	1 798	1 329	<b>1 402</b>		<b>1 402</b>
Dettes financières courantes					16 164	<b>16 164</b>
Instruments financiers					1 302	<b>1 302</b>
<b>Total Passifs sectoriels nets courants</b>	<b>-810</b>	<b>14 668</b>	<b>24 157</b>	<b>38 016</b>	<b>17 466</b>	<b>55 482</b>

#### ■ Informations complémentaires :

Devant la montée en puissance de l'activité CPL, le Groupe a décidé de refondre son approche métiers depuis 2009 afin de faire du CPL un métier à part entière. La segmentation métiers se décompose de la manière suivante :

- **Confortique** : inchangé ;
- **Réception TV / Multimédia** : regroupement des deux précédents métiers qui évoluent dans le même univers, à l'exclusion du CPL qui apparaissait au préalable dans le multimédia ;
- **Réseaux Haut-Débit** : inchangé sur la partie Haut-Débit mais à l'exclusion du CPL ;
- **CPL** : regroupement de l'activité CPL Haut-Débit et Multimédia.

#### Chiffre d'affaires net par métiers et par pays d'implantation des filiales :

En K€ au 31/12/2011	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Confortique	25 956	11 111			<b>37 067</b>
Réception TV / Multimédia	38 529	11 340			<b>49 869</b>
Réseaux Haut-Débit	19 329		4 751	1 618	<b>25 698</b>
CPL	31 417	-1			<b>31 416</b>
<b>Total</b>	<b>115 231</b>	<b>22 450</b>	<b>4 751</b>	<b>1 618</b>	<b>144 050</b>

En K€ au 31/12/2010	France	Europe	Asie	Etats-Unis	Total
Confortique	20 695	12 184			<b>32 879</b>
Réception TV / Multimédia	43 000	18 969			<b>61 969</b>
Réseaux Haut-Débit	31 264	0	6 519	1 254	<b>39 037</b>
CPL	12 246	24	15		<b>12 285</b>
<b>Total</b>	<b>107 205</b>	<b>31 177</b>	<b>6 534</b>	<b>1 254</b>	<b>146 170</b>

**L'excédent brut d'exploitation par métiers :**

L'EBE est le résultat opérationnel courant retraité des autres charges et autres produits d'exploitation, des dotations nettes aux amortissements et provisions d'exploitation.

L'excédent brut d'exploitation par métiers (hors Corporate) :

<b>Excédent Brut d'exploitation En K€</b>	<b>31/12/2011 en valeur absolue</b>	<b>31/12/2010 en valeur absolue</b>
Confortique	3 614	1 749
Réception TV Multimédia	3 164	6 638
Réseaux Haut-Débit	1 702	3 908
CPL	-999	164
<b>Total</b>	<b>7 481</b>	<b>12 459</b>

Descriptif de la méthode retenue : ventilation du CA et de la marge brute par métiers puis ventilation des frais de structure au niveau de chaque société en fonction de la composition par métiers de son CA et Marge.

<b>En M€</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Somme des EBE par activité	7,5	12,5
EBE activité Corporate	-2,2	-2,3
Retraitements de consolidation	2,4	2,2
<b>EBE consolidé</b>	<b>7,7</b>	<b>12,4</b>

**Actifs non courants par pays d'implantation des filiales :**

<b>En K€</b>	<b>France</b>	<b>Europe</b>	<b>Asie</b>	<b>Etats-Unis</b>	<b>Total</b>
Goodwill	35 462	52	0	124	<b>35 638</b>
Immobilisations incorporelles	4 744	0	0	0	<b>4 744</b>
Immobilisations corporelles	7 479	199	53	39	<b>7 770</b>
Immobilisations financières	568	76	33	4	<b>681</b>
<b>Total au 31/12/2011</b>	<b>48 253</b>	<b>327</b>	<b>86</b>	<b>167</b>	<b>48 833</b>
Goodwill	35 462	52	0	124	<b>35 637</b>
Immobilisations incorporelles	4 268	14	0	0	<b>4 282</b>
Immobilisations corporelles	4 543	249	27	46	<b>4 865</b>
Immobilisations financières	574	110	17	0	<b>701</b>
<b>Total au 31/12/2010</b>	<b>44 847</b>	<b>425</b>	<b>44</b>	<b>170</b>	<b>45 486</b>

**Degré de dépendance à l'égard des clients importants :**

Liste des clients représentant plus de 10 % de Chiffre d'affaires individuel, par métiers au 31 décembre 2011 :

- B2B : les principaux clients sont ALCATEL et SFR,
- B2C : les principaux clients sont LEROY MERLIN, BRICOMARCHE, LECLERC et CASTORAMA.

## VI- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

(Exercice clos le 31 décembre 2011)

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

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

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

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

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

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

### **II. Justification des appréciations**

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

- Comme indiqué dans le paragraphe 5.3.5 « Evaluation des actifs incorporels (IAS 36) – écarts d'acquisition » et dans la note 1 « Immobilisations incorporelles » du paragraphe 5.5 « Détail des autres postes des comptes consolidés » des notes annexes, le groupe procède à un test de valeur des écarts d'acquisition ventilés par unités génératrices de trésorerie correspondant à ses différents métiers.

Nous avons vérifié le caractère approprié de cette méthode et son application à la clôture de l'exercice 2011.

- Le paragraphe 5.3.6 « IAS 38 : Immobilisations incorporelles – frais de développement » et la note 1 « Immobilisations incorporelles » du paragraphe 5.5 « Détail des autres postes des comptes consolidés » des notes annexes exposent la méthode relative aux frais de développement.

Nous avons vérifié le caractère approprié de cette méthode et des informations fournies dans les notes aux états financiers à la clôture de l'exercice 2011.

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

### **III. Vérification spécifique**

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

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

Tours, le 19 mars 2012,  
Les Commissaires aux Comptes

AC AUDIT CONSEIL  
Alain COULON

Deloitte & Associés  
Olivier ROZES

## VII- TABLEAU DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

### ◆ Deloitte & associés

en €	Montant		Pourcentage	
	2011	2010	2011	2010
Commissariat aux comptes, Certification, examen des comptes individuels et consolidés	131 100	131 450	100%	100%
Autres missions accessoires et autres missions d'audit	500	0	0%	0%
<b>Sous total Audit</b>	<b>131 600</b>	<b>131 450</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Autres prestations le cas échéant juridique, fiscal et social	0	0	0%	0%
Technologie de l'information	0	0	0%	0%
Audit Interne	0	0	0%	0%
Autres (à préciser si > 10% des honoraires d'audit)	0	0	0%	0%
<b>Sous total Autres prestations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>131 600</b>	<b>131 450</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### ◆ AC Audit Conseil

en €	Montant		Pourcentage	
	2011	2010	2011	2010
Commissariat aux comptes, Certification, examen des comptes individuels et consolidés	17 110	16 750	100%	100%
Autres missions accessoires et autres missions d'audit	0	0	0%	0%
<b>Sous total Audit</b>	<b>17 110</b>	<b>16 750</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Autres prestations le cas échéant juridique, fiscal et social	0	0	0%	0%
Technologie de l'information	0	0	0%	0%
Audit Interne	0	0	0%	0%
Autres (à préciser si > 10% des honoraires d'audit)	0	0	0%	0%
<b>Sous total Autres prestations</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>17 110</b>	<b>16 750</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Comptes sociaux

## I – BILAN

En €		31/12/2011			31/12/2010
Actif	Note	Brut	Amortissements & Provisions	Net	Net
Immobilisations incorporelles	1	297 236	170 926	126 310	986
Immobilisations corporelles	2	442 604	216 718	225 886	52 101
Immobilisations financières	3	62 317 675	1 569 006	60 748 669	59 204 968
<b>Total actif immobilisé</b>		<b>63 057 515</b>	<b>1 956 650</b>	<b>61 100 865</b>	<b>59 258 056</b>
Clients et comptes rattachés	5	1 121 854		1 121 854	915 183
Autres créances	5	6 421 802	929 470	5 492 332	4 687 653
Disponibilités	6	15 453 613		15 453 613	22 588 431
Charges constatées d'avances	5 et 7	30 748		30 748	29 124
<b>Total actif circulant</b>		<b>23 028 017</b>	<b>929 470</b>	<b>22 098 547</b>	<b>28 220 391</b>
<b>Total général actif</b>		<b>86 085 532</b>	<b>2 886 120</b>	<b>83 199 412</b>	<b>87 478 447</b>

En €		31/12/2011	31/12/2010
Passif	Note		
Capital social	8	1 877 529	1 877 512
Prime d'émission		39 372 433	39 371 568
Réserves légales		206 830	206 830
Report à nouveau		10 659 384	9 409 994
Résultat de l'exercice		3 399 548	4 157 648
Provisions réglementées, subventions d'investissement, avances conditionnées et autres fonds propres	9	95 000	0
<b>Total fonds propres</b>	<b>10</b>	<b>55 610 723</b>	<b>55 023 553</b>
Provisions pour risques	11	31 605	29 149
Autres emprunts obligataires	12	15 000 060	19 999 902
Emprunts et dettes auprès des Ets de crédit	12	89 841	282 523
Concours bancaires courants	6	6 636 751	6 518 351
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13	252 186	216 657
Dettes fiscales et sociales	13	461 779	1 148 198
Autres dettes	13	5 116 468	4 260 114
<b>Total dettes</b>		<b>27 588 689</b>	<b>32 454 894</b>
<b>Total général passif</b>		<b>83 199 412</b>	<b>87 478 447</b>

## II – COMPTE DE RÉSULTAT

	Note	31/12/2011		31/12/2010	
		En €	En %	En €	En %
Production vendue services	16	3 592 503	100%	5 339 264	100%
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges	17	1 316 581	36,65%	1 299 218	24,33%
Autres produits	17	15	0,00%	107 909	2,02%
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>4 909 099</b>	<b>136,65%</b>	<b>6 746 390</b>	<b>126,35%</b>
Achats de marchandises		0	0,00%	0	0,00%
Autres achats et charges externes		1 382 035	38,47%	1 792 412	33,57%
Impôts, taxes, et versements assimilés		77 194	2,15%	99 937	1,87%
Salaires et traitements		1 149 675	32,00%	1 271 735	23,82%
Charges sociales		489 175	13,62%	512 625	9,60%
Dotations amortissements provisions d'exploitation		82 117	2,29%	704 926	13,20%
Autres charges		432 751	12,05%	6 634	0,12%
<b>Total charges exploitation</b>	<b>17</b>	<b>3 612 947</b>	<b>100,57%</b>	<b>4 388 268</b>	<b>82,19%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 296 152</b>	<b>36,08%</b>	<b>2 358 123</b>	<b>44,17%</b>
Produits financiers de participation		3 095 000	86,15%	2 750 000	51,51%
Autres intérêts et produits assimilés		674 257	18,77%	3 013 779	56,45%
<b>Total produits financiers</b>		<b>3 769 257</b>	<b>104,92%</b>	<b>5 763 779</b>	<b>107,95%</b>
Intérêts, et charges assimilées		864 722	24,07%	853 843	15,99%
Dotations aux provisions		683 568	19,03%	59 482	1,11%
<b>Total charges financières</b>		<b>1 548 290</b>	<b>43,10%</b>	<b>913 326</b>	<b>17,11%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>18</b>	<b>2 220 967</b>	<b>61,82%</b>	<b>4 850 453</b>	<b>90,84%</b>
<b>Résultat courant avant impôt</b>		<b>3 517 119</b>	<b>97,90%</b>	<b>7 208 576</b>	<b>135,01%</b>
Produits exceptionnels sur opérations en capital		0	0,00%	0	0,00%
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		61 731	1,72%	20 901	0,39%
<b>Total produits exceptionnels</b>		<b>61 731</b>	<b>1,72%</b>	<b>20 901</b>	<b>0,39%</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		271	0,01%	210	0,00%
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		80 468	2,24%	2 319 850	43,45%
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		0	0,00%	0	0,00%
<b>Total charges exceptionnelles</b>		<b>80 739</b>	<b>2,25%</b>	<b>2 320 060</b>	<b>43,45%</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>19</b>	<b>-19 008</b>	<b>-0,53%</b>	<b>-2 299 159</b>	<b>-43,06%</b>
Impôts sur les bénéfices	20	98 564	2,74%	751 769	14,08%
<b>Résultat net</b>		<b>3 399 547</b>	<b>94,63%</b>	<b>4 157 648</b>	<b>77,87%</b>
<b>Résultat net par action (€)</b>		<b>0,91</b>		<b>1,11</b>	
<b>Résultat dilué par action (€)</b>		<b>0,91</b>		<b>1,11</b>	



### III – ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

#### 3.1 - FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Néant.

#### 3.2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes annuels ont été établis avec le souci de donner une image fidèle de l'activité de la société et dans le respect des principes généraux de la comptabilité :

- principe de prudence
- principe de continuité d'exploitation
- principe de séparation des exercices
- principe de nominalisme
- principe de permanence des méthodes
- principe de non compensation

##### 1/ Informations complémentaires pour donner une image fidèle

Aucune information complémentaire n'est nécessaire pour donner une image fidèle.

##### 2/ Dérogations

Aucune dérogation aux prescriptions comptables n'est nécessaire pour donner une image fidèle.

##### 3/ Changement de méthodes d'évaluation et de présentation

Aucun changement de méthode n'est survenu au cours de l'exercice.

#### 3.3 – NOTES SUR LE BILAN

##### Note 1 – LES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

###### ■ Décomposition du poste concessions, brevets et droits similaires :

Ce poste regroupe l'ensemble des logiciels (amortis sur 1 an au prorata temporis) acquis par la société et s'élève à :

En €	31/12/2010	+	-	31/12/2011
Valeur brute des concessions, brevets et droits similaires	155 223	142 013		297 236
Amortissements	-154 237	-16 690		-170 926
<b>Immobilisations incorporelles nettes</b>	<b>986</b>	<b>125 323</b>	<b>0</b>	<b>126 310</b>

##### Note 2 – LES IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le poste correspond à du matériel informatique, du matériel de bureau et de transport.

En €	31/12/2010	+	-	31/12/2011
Valeur brute des immobilisations corporelles	316 783	236 755	-110 934	442 604
Amortissements	-264 681	-62 971	110 934	-216 718
<b>Immobilisations corporelles nettes</b>	<b>52 102</b>	<b>173 784</b>	<b>0</b>	<b>225 886</b>

■ Les règles d'amortissement sont les suivantes :

	Méthode	Durée
Installations techniques, matériel et outillage	L/D	10 ans
Installations générales, agencements, aménagements	L/D	10 ans
Matériel de transport	L	4 ans
Matériel de bureau et informatique	L/D	3 ans
Mobilier	L	10 ans

(L = Linéaire / D = Dégressif)

### Note 3 – LES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

■ Décomposition des immobilisations financières nettes :

Les titres de participation sont inscrits à l'actif à leur prix d'acquisition. Ils sont évalués à la clôture à la valeur d'usage qui tient compte de l'actif net estimé de la filiale, de sa rentabilité et de ses perspectives d'avenir. Dans l'hypothèse où cette valeur d'usage viendrait à être inférieure à la valeur comptable, une provision pour dépréciation serait enregistrée en comptabilité.

En €	31/12/2010	+	-	31/12/2011
Titres de participation	59 541 338	1 157 488	-57 326	<b>60 641 500</b>
Actions Propres	496 315	1 277 686	-251 914	<b>1 522 087</b>
Autres immobilisations financières	154 088			<b>154 088</b>
<b>Total Brut</b>	<b>60 191 741</b>	<b>2 435 174</b>	<b>-309 240</b>	<b>62 317 675</b>
Provisions dépréciation titres	-986 773	-683 568	101 335	<b>-1 569 006</b>
<b>Net</b>	<b>59 204 968</b>	<b>1 751 606</b>	<b>-207 905</b>	<b>60 748 669</b>

■ Décomposition des titres de participation :

Détail des titres de participations	Nombre	Prix Unitaire €	Total €
Titres METRONIC	2 500	1 342	<b>3 353 878</b>
Titres LOM	2 135	34	<b>72 350</b>
Titres LINIA	4 695	116	<b>542 599</b>
Titres LOMIT	75 000	7	<b>514 821</b>
Titres BENELOM Luxembourg	6 500	100	<b>650 000</b>
Titres FOCH	100	0	<b>1</b>
Titres AVIDSEN	44 000	19	<b>835 655</b>
Titres CFI	117 246	41	<b>4 803 508</b>
Titres OMENEX	9 000	288	<b>2 593 618</b>
Titres ACBS	2 140	196	<b>419 917</b>
Titres LEA	5 698 508	8	<b>42 766 926</b>
Titres LAN	894 360	4	<b>3 600 089</b>
Titres METRONIC LTD	39 999	1	<b>59 482</b>
Titres TONNA (1)	36 175	12	<b>428 655</b>
<b>Total</b>			<b>60 641 499</b>

(1) Titres TONNA :

Le cours au 31 décembre 2011 de l'action TONNA est de 4,10 €. Le 20 décembre 2006, la société TONNA a été placée en redressement judiciaire. La provision pour dépréciation des titres TONNA dotée dans les comptes pour un montant de 283 K€ correspond à la différence entre le cours moyen d'achat et le cours de clôture de l'action. En 2008, un plan de reprise a été mis en place avec une augmentation de capital réservée et parallèlement une émission de BSA réservée aux actionnaires minoritaires, qui devaient être mises en place lors de l'Assemblée Générale du 27 mars 2009. Au cours de cette Assemblée, les projets de résolution n'ont pas été adoptés faute de majorité. La Société TONNA réfléchit désormais à proposer une augmentation de capital ouverte à l'ensemble des actionnaires. Dans l'attente, la stratégie de HF COMPANY reste inchangée : maintenir sa participation au-dessus de 5% pour rester un acteur incontournable à terme dans l'évolution stratégique de TONNA.

Titres TONNA (en €)	Nombre	Prix Unitaire	Valeur Brute
31/12/2010	36 175	11,93	431 674
Ventes / Achats 2011	-253	11,93	-3 018
<b>31/12/2011</b>	<b>35 922</b>	<b>11,93</b>	<b>428 656</b>

■ **Les mouvements de l'exercice 2011 sur les actions propres :**

Titres propres HF (en €)	Nombre	Prix Unitaire	Valeur Brute
31/12/2010	31 890	15,56	496 315
Achats 2011	66 958	10,23	685 311
Reclassement VMP vers titres immobilisés (Transfert vers nominatif sur 2011)	39 211	8,68	340 462
<b>31/12/2011</b>	<b>138 059</b>	<b>11,02</b>	<b>1 522 088</b>

Les actions achetées dans le cadre du programme de rachat d'actions sont classés en titres immobilisés au moment de leur acquisition. La part des actions attribuées spécifiquement dans le cadre d'un plan d'attribution d'options d'achats sont comptabilisées en valeurs mobilières de placement ce qui correspond au 31 décembre 2011 à 10 035 actions à 5,66 € soit 56 790 €.

Le cours de l'action HF COMPANY était de 6,30 € au 31/12/2011.

■ **Décomposition des autres immobilisations financières :**

Les autres immobilisations financières correspondent à des créances rattachées à des participations pour 15 K€, des cautions versées pour 38 K€ et aux sommes investies dans le fond de régularisation mis en place dans le cadre du contrat teneur de marché pour un montant de 101 K€.

■ **Variation des provisions sur actions propres :**

Provisions sur actions propres	En €
Au 31 décembre 2010	0
Dotations :	683 568
Reprises :	0
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>683 568</b>

Au 31 décembre 2011, la provision pour dépréciation sur actions propres se décompose de la manière suivante :

Provision au titre du contrat teneur de marché :	64 500 €
Provision des actions propres :	619 068 €

■ **Variation des provisions pour dépréciation des titres de participation :**

	En €
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>986 773</b>
<b>Dotations :</b>	<b>0</b>
Dont Titres de participation	0
Dont Autres immobilisations financières	0
<b>Reprises :</b>	<b>-101 335</b>
Dont Titres de participation	-101 335
Dont Autres immobilisations financières	0
<b>Variation de périmètre</b>	<b>0</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>885 438</b>

Au 31 décembre 2011, la provision pour dépréciation des titres de participation se décompose de la manière suivante :

Provision des titres Metronic Ltd à 100% :	59 482 €
Provision des titres Linia à 100% :	542 599 €
Provision sur dépréciation Titres Tonna :	283 357 €

Les titres Tonna ont fait l'objet d'une reprise de provision en 2011 pour 47 028 €. Les provisions sur les sociétés Avivox, M2G, Medilom et HF Asia ont été reprises en 2011 suite à l'annulation de leurs titres respectifs.

**Note 4 – LES STOCKS**

Néant

**Note 5 – CREANCES**

Les comptes clients et comptes rattachés sont présentés à leur valeur nominale. Le détail des créances est présenté dans le tableau ci-dessous. Des provisions sont constituées au cas où la valeur de réalisation serait inférieure à la valeur d'inventaire après analyse individuelle des créances.

Les créances, dont toutes les échéances sont à moins d'un an, se décomposent ainsi :

En €	31/12/2011	31/12/2010
Clients	1 121 854	915 183
Fournisseurs débiteurs	7 432	41 144
Fournisseurs avoirs à recevoir	657	2 824
Groupe et associés (1)	4 907 769	5 988 342
Personnel et comptes rattachés	0	0
Impôts sur les bénéfices	1 471 683	0
TVA	17 183	13 806
Etat produit à recevoir	17 077	0
Débiteurs divers	0	0
Charges constatées d'avance	30 748	29 124
Provisions pour dépréciation des créances	-929 470	-1 358 465
<b>Total</b>	<b>6 644 934</b>	<b>5 631 958</b>

(1) Les comptes courants consentis aux filiales détaillées ci-après font l'objet d'une provision, en partie ou pour la totalité :

- le compte courant débiteur de la société LINIA est provisionné à hauteur de 929 K€,

- les provisions sur les sociétés HF ASIA, MEDILOM, M2G MODELISME et LOAM ont été intégralement reprises suite au passage en perte de leurs créances.

**Note 6 – LA TRESORERIE**

En K€	31/12/2011	31/12/2010
Valeurs mobilières de placement (VMP)	15 039 515	21 608 723
Intérêts courus sur VMP	335 721	217 159
Titres auto-détenus (1)	56 790	419 967
Disponibilités	21 586	342 581
Concours bancaires courants	-6 636 751	-6 518 351
<b>Trésorerie nette</b>	<b>8 816 862</b>	<b>16 070 079</b>

(1) Les titres auto-détenus correspondent aux 10 035 actions HF COMPANY détenues par la société et affectées à la couverture des plans de stock-options.

**Note 7 – LES CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE ET CHARGES A REPARTIR**

Selon le principe d'indépendance des exercices, nous avons constaté une charge constatée d'avance de 30 748 €.

**Note 8 – CAPITAL SOCIAL**

Composition du capital social	Nombre	Prix Unitaire (€)	Capital (€)
Actions ordinaires	3 755 057	0,50	1 877 529

Sur 2011, il y a eu 33 actions HF nouvellement créées à 0,50 € l'action suite à l'exercice de 33 BSAAR

**Note 9 – LES PROVISIONS REGLEMENTÉES, SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT, AVANCES CONDITIONNEES ET AUTRES FONDS PROPRES**

Ce poste est intégralement constitué d'une avance remboursable OSEO de 95 000 €, reçue en janvier 2011 (avance globale à rembourser en 12 échéances entre mars 2013 et décembre 2015).

**Note 10 – LES CAPITAUX PROPRES**

Libellé	Montant
Capitaux Propres 2010	55 023 554
Dividendes versés	-3 004 046
Annulation de dividendes sur les actions auto-détenues	95 787
Souscription BSAAR 2011	881
Résultat 31/12/2011	3 399 548
<b>Capitaux Propres au 31/12/2011</b>	<b>55 515 724</b>

**Note 11 – PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Une provision d'indemnités de départ à la retraite de 31 605,22 € a été déterminée selon la convention collective, et a fait l'objet d'un calcul statistique prenant en compte la probabilité de la présence du salarié au sein de l'entreprise à l'âge de retraite (taux de rotation du personnel, taux de mortalité), pondérée d'un taux d'augmentation des salaires et actualisée de l'inflation.

**Note 12 – DETTES FINANCIERES****■ Etat des emprunts à plus ou moins d'un an :**

En €	CRD 31/12/2010	Amortissement / Remboursement	CRD 31/12/2011	% faisant l'objet d'une couverture de taux
Emprunt Obligataire	19 999 902	- 4 999 842	15 000 060	85,00%
Emprunt CFI	170 711	- 170 711	0	
Intérêts courus	111 811	- 21 970	89 841	
<b>Total</b>	<b>20 282 424</b>	<b>-5 192 523</b>	<b>15 089 901</b>	

L'emprunt obligataire souscrit le 02/08/2007 porte sur un nominal de 20 M€ sur 7 ans remboursable au pair en 4 fois à échéance du 2 août 2011 (4<sup>ème</sup> année), du 2 août 2012 (5<sup>ème</sup> année), du 2 août 2013 (6<sup>ème</sup> année) et du 2 août 2014 (7<sup>ème</sup> année) à taux variable. Le 1er remboursement est intervenu début août 2011 pour 5 M€, le capital restant dû s'élevant à 15 M€ au 31/12/2011.

A l'émission, les obligations (74 906, montant nominal de 267 €) étaient assorties de 449 436 BSAR, chaque BSAR donnant droit à partir du 2 août 2010 à souscrire une action HF au prix de 26,70 €.

L'obligation est assortie de deux covenants financiers :

- Rapport dette nette consolidée / situation nette consolidée (ou gearing) doit rester inférieur à 0,8. Il est de 0,10 au 31 décembre 2011.

- Rapport dette nette consolidée / EBITDA (ou EBE) consolidé doit rester inférieur à 4 jusqu'au 30 juin 2008 inclus puis inférieur à 3,6 jusqu'au 30 juin 2009 inclus et enfin inférieur à 3,2 à partir du 31 décembre 2009. Il est de 0,97 au 31 décembre 2011.

**■ Emprunts et dettes financières :**

Moins d' 1 an	11 726 591
Entre 1 an et 5 ans	10 000 060
Plus de 5 ans	0
<b>Total (€)</b>	<b>21 726 651</b>

Les dettes financières comprennent 6 636 750,57 € de concours bancaires courants.

**Note 13 – DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES**

Les dettes fournisseurs et les autres dettes ont toutes des échéances inférieures à moins d'un an.

En K€	31/12/2011	31/12/2010
<b>Fournisseurs et comptes rattachés (1)</b>	<b>252 186</b>	<b>216 657</b>
Personnel	150 840	268 711
Organismes sociaux	158 152	198 890
Etat (IS)	0	484 827
TVA	120 466	157 829
Autres impôts et taxes	32 321	37 941
<b>Dettes fiscales et sociales (2)</b>	<b>461 779</b>	<b>1 148 198</b>
Clients créditeurs	566 393	73 703
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	0
Comptes courants intégration fiscale	1 050 075	186 411
Comptes courants Groupe	3 500 000	4 000 000
Autres dettes	0	0
<b>Autres dettes</b>	<b>5 116 468</b>	<b>4 260 114</b>
<b>Total</b>	<b>5 830 433</b>	<b>5 624 969</b>

(1) Le montant total des dettes fournisseurs de 252 186 € inclut 94 039 € de factures non parvenues.

(2) Détail des Charges à payer :

Dont Charges à payer	31/12/2011	31/12/2010
Personnel	150 840	268 711
Organismes sociaux	63 080	198 890
Etat (IS)	0	0
TVA	0	0
Autres impôts et taxes	32 321	25 690
<b>Total Charges à payer</b>	<b>341 313</b>	<b>493 291</b>

**Note 14 – PRODUITS CONSTATÉS D'AVANCE**

Néant

**Note 15 – ECARTS DE CONVERSION**

Néant

**3.4 – NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT****Note 16 – LE CHIFFRE D'AFFAIRES**

Le chiffre d'affaires cumulé au 31 décembre 2011 s'élève à 3 592 503 €. Il s'agit de prestations intragroupes.

**Note 17 – PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION**

Les autres produits d'exploitation s'élèvent à 1 316 596 € et représentent des transferts de charges intragroupes pour 888 K€ et des reprises sur provisions de créances pour 429 K€.

Les charges d'exploitation représentent un montant de 3 612 947 €.

**Note 18 – LE RESULTAT FINANCIER**

Le résultat financier de l'exercice s'élève à 2 220 967 € et s'analyse de la façon suivante :

En €	31/12/2011	31/12/2010
Dividendes reçus	3 095 000	2 750 000
Autres produits des participations	0	0
Produits des autres immobilisations financières, créances et VMP	555 998	521 269
Gains de change	314	10 939
Produits nets des cessions de VMP	16 610	292 615
Reprises de provisions sur immobilisations financières et VMP (1)	101 335	2 188 956
<b>Total Produits financiers</b>	<b>3 769 257</b>	<b>5 763 779</b>
Intérêts et charges financières (2)	-864 680	-853 789
Pertes de changes	-42	-55
Dotations aux provisions sur immobilisations financières et VMP (3)	-683 568	-59 482
<b>Total Charges financières</b>	<b>-1 548 290</b>	<b>-913 326</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2 220 967</b>	<b>4 850 453</b>

- (1) Les reprises sur provisions concernent, les titres de participation TONNA pour 47 028 €, les titres AVIVOX pour 26 000€, les titres M2G pour 19 209 €, les titres MEDILOM pour 9 085 €, les titres HF ASIA pour 14 €.
- (2) Les charges d'intérêts 2011 sont composées principalement :
- des intérêts sur emprunts dont 635 945 € concernent l'emprunt obligataire
  - des intérêts sur avances en comptes courants pour 134 313 €.
- (3) La dotation financière correspond à la provision pour dépréciation dans le cadre du contrat teneur de marché pour un montant total de 64 500 € et à la provision pour dépréciation des titres auto détenus pour 619 068 €.

**Note 19 – LE RESULTAT EXCEPTIONNEL**

HF COMPANY enregistre un résultat exceptionnel de -19 008 €.

**Note 20 – IMPOTS SUR LES SOCIÉTÉS**

Impôts sur les sociétés	En €
IS Société HF	208 638
Charge d'IS liée à l'intégration	-110 074
<b>Total</b>	<b>98 564</b>

Conformément à la convention d'intégration fiscale, HF COMPANY enregistre les économies d'IS liées à la compensation des résultats fiscaux négatifs des filiales dans ses comptes.

**3.5 – AUTRES INFORMATIONS****Note 21 – ENTREPRISES LIÉES**

Tableau des participations :

Société	Adresse	Siren	Capital	Capitaux propres autres que le capital	Quote-part du capital détenue en %	Valeur comptable des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Prêts et avances consentis à la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la Société	Chiffre d'affaires hors taxe du dernier exercice écoulé	Résultats (bénéfice ou perte du dernier exercice clos)	Dividendes comptabilisés par la société au cours de l'exercice	Observations
						Brute	Nette							
METRONIC	Node Park Touraine - 37310 Tauxigny	405 250 119	162 500 €	10 082 419 €	100%	3 353 878 €	3 353 878 €	3 500 000 €			30 473 598 €	1 131 567 €	1 100 000 €	
FOCH			1 524 €	-138 581 €	100%	1 €	1 €					155 674 €		
AVIDSEN	Node Park Touraine - 37310 Tauxigny	420 462 553	704 000 €	2 083 106 €	100%	835 655 €	835 655 €				11 808 886 €	551 521 €		
OMENEX	32 rue A.Fresnel - 37170 Chambray les T.	312 612 752	144 000 €	1 338 846 €	100%	2 593 618 €	2 593 618 €				6 070 339 €	-1 033 €	100 000 €	
CFI	ZI Féran - BP 321 - 01603 Trévoux cedex	384 024 899	1 000 000 €	2 589 767 €	100%	4 803 508 €	4 803 508 €				17 040 707 €	551 401 €	350 000 €	
LEA	2 place des Voges - 92051 La Défense	428 781 462	807 289 €	8 630 602 €	100%	42 766 926 €	42 766 926 €				48 903 273 €	188 300 €	1 300 000 €	
ACBS	ZA La Bastide Blanche - E3 - 13127 Vitrolles	443 095 310	38 250 €	510 746 €	95%	419 917 €	419 917 €				543 600 €	-171 823 €		
LAN	Node Park Touraine - 37310 Tauxigny	428 781 462	894 360 €	-224 614 €	100%	3 600 089 €	3 600 089 €				887 727 €	-3 596 €		
LOM	Caldas de Montbut - Espagne		150 250 €	1 986 979 €	83%	72 350 €	72 350 €			1 202 000 €	4 800 654 €	-682 985 €		
LINIA	ul Robotnicza 72 - 53608 Wroclaw Pologne		2 407 500 zly	-1 527 429 €	98%	542 599 €	0 €							
LOMIT	Via Marconi - 20080 Vermazzo - Italie		75 000 €	3 121 266 €	100%	514 821 €	514 821 €				6 091 973 €	7 408 €	245 000 €	
METRONIC Ltd	Watford - Hertfordshire - Uk		40 000 £	-1 511 976 €	100%	59 482 €	0 €				51 127 €	-85 354 €		
BENELUX	61 rue de Strassen - Bertrange - Luxembourg		650 000 €	28 308 €	100%	650 000 €	650 000 €				812 667 €	7 859 €		



Eléments concernant les entreprises liées :

Au bilan	En €
Participations	60 641 500
Créances clients et comptes rattachés	555 267
Autres créances	4 907 769
Dettes rattachées à des participations	0
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	0
Autres dettes	5 479 544
Au compte de résultat	
Prestations de service (1)	3 588 258
Refacturations (produits)	887 586
Produits financiers	3 108 729
Charges financières	134 313
Refacturations (charges)	18 10

(1) La ligne prestation de service se décompose comme suit (en K€) :

	En K€
METRONIC	1 410
FOCH	34
AVIDSEN	758
CFI	771
LEA	280
LMN	33
LOMIT	85
AVIDSEN ITALIE	187
BENELOM	17
<b>Total</b>	<b>3 575</b>
+ Frais de fusion	13
<b>Total Prestations</b>	<b>3 588</b>

Les frais de fusion sont les frais facturés dans le cadre de la gestion de la fusion des échelles d'intérêt.

La ligne « refacturations (produits) » est composée de transferts de charges de diverses natures, refacturés aux différentes filiales du Groupe à prix coûtant.

La ligne « produits financiers » est composée de 3 095 000 € de dividendes reçus dont le détail est fourni dans le tableau des participations. Le solde est composé d'intérêts facturés dans le cadre de la fusion d'échelle d'intérêts.

## Note 22 – ENGAGEMENTS HORS BILAN

en K€/KUSD	2011			2010	
	Total	<1an	de 1 à 5 ans	>5 ans	Total
Créances cédées non échues	0				0
Nantissements, hypothèques et suretés réelles	0				0
Aval, caution et garantie K USD	350	350			350
Aval, caution et garantie K€	2 135			2 135	2 135
Autres engagements donnés :					
- crédit documentaire K USD	0				0
- achat à terme K USD	19 123	19 123			21 562

Des lettres de confort ont été émises auprès des banques des sociétés suivantes : BENELOM, LOM et AVIDSEN ELECTRONICA.

Les couvertures mises en place par HF COMPANY pour prémunir ses filiales contre une évolution défavorable des devises ont conduit au 31 décembre 2011 à l'achat à terme USD contre EUR pour un montant des ouvertures de 19 123 KUSD.

Bénéficiaires des garanties	Garanties
Avidsen Electronica	933K€
Metronic Espagne	1 202 K€

HF COMPANY a pris une garantie de paiement sous forme de stand-by pour un total de 350 KUSD vis-à-vis d'un fournisseur de Hong Kong dont la validité court jusqu'au 15 mai 2012. Cette garantie couvre les achats réalisés auprès de ce fournisseur asiatique par les filiales LOM, BENELOM, LOMIT, METRONIC, et OMENEX.

Tableau synthétique des couvertures de taux mises en place :

Couverture de taux	Descriptif	Nominal au 31/12/2011	<1 an (en K€)	1 an à 5 ans (en K€)
Emprunt obligataire	Swap Euribor 3M/ 4,1% activant à 3,6% et désactivant à 4,6%	9 750	3 250	6 500
	Swap Euribor 3M/ 4,2% annulable par la contrepartie	3 000		3 000
<i>total couverture de taux sur emprunt obligataire</i>		<i>12 750</i>	<i>3 250</i>	<i>9 500</i>
<b>Total Nominal Couvert</b>		<b>12 750</b>	<b>3 250</b>	<b>9 500</b>

## Note 23 – PERSONNEL

Au 31 décembre 2011, HF COMPANY comprenait :

Catégories	Femmes	Hommes	Total
Cadres et assimilés	4	8	12
Employés	2	4	6
Contrat Apprentissage	0	1	1
<b>Total</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>19</b>

Le volume d'heure acquis au titre du DIF par les salariés d'HF COMPANY est de 1 244 heures. Un contrat d'intéressement a été mis en place sur l'exercice 2008.

## Note 24 – CONSOLIDATION ET INTEGRATION FISCALE

### A/ INTEGRATION FISCALE

Le conseil d'administration d'HF COMPANY a opté pour le régime de l'intégration fiscale tel que prévu par les dispositions de l'article 223-A. Pour l'exercice 2011, la société HF COMPANY se constitue seule redevable de l'impôt pour les sociétés du Groupe.

### B/ PRINCIPES DE CONSOLIDATION

HF COMPANY SA respecte les principes de consolidation arrêtés par le Groupe HF COMPANY. HF COMPANY est la société consolidante.

## Note 25 – Avances et crédits alloués aux dirigeants

N/A

## Note 26 – Rémunération des dirigeants

Le montant des rémunérations comptabilisées en charges pour les organes d'administration s'est élevé à 545 K€.

## IV – RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

(Comptes Annuels - Exercice clos le 31 décembre 2011)

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

- le contrôle des comptes annuels de la société HF COMPANY, 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 conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

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

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

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

### **II. Justification des appréciations**

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

Comme indiquée dans la note 3 « Les immobilisations financières » du chapitre 3.3 « Notes sur le bilan » de l'annexe relative aux immobilisations financières, les titres de participation sont évalués à la clôture à la valeur d'usage et, dans l'hypothèse où cette valeur d'usage viendrait à être inférieure à la valeur comptable, une provision pour dépréciation serait enregistrée en comptabilité. Nous avons vérifié le caractère approprié de cette méthode et son application à la clôture de l'exercice 2011.

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

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

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

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

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle, aux participations réciproques et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Tours, le 19 mars 2012,  
Les Commissaires aux Comptes

AC AUDIT CONSEIL  
Alain COULON

Deloitte & Associés  
Olivier ROZES

## V – RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS REGLEMENTES

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

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

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

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

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

### CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS SOUMIS À L'APPROBATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

- **Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice écoulé**

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

### CONVENTIONS ET ENGAGEMENTS DÉJÀ APPROUVÉS PAR L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

- **Conventions et engagements approuvés au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice écoulé**

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

- **Contrat bail commercial avec la SCI TOX**

Contrat de bail commercial aux termes duquel votre société prend en location une partie de l'ensemble immobilier situé Node Park Touraine 37310 TAUXIGNY, moyennant diverses charges et conditions et notamment le paiement d'un loyer annuel. Ce bail est conclu pour une durée de neuf années entières et consécutives ayant commencé à courir rétroactivement le 23 mars 2004. Le montant comptabilisé en charges au titre de l'exercice s'élève à 85 426 € HT.

- **Contrat article 83 du Code Général des Impôts**

Un contrat de retraite collective d'entreprise au bénéfice de l'ensemble des cadres et dirigeants de votre société.

Tours, le 19 mars 2012

Les Commissaires aux Comptes

AC AUDIT CONSEIL  
Alain COULON

Deloitte & Associés  
Olivier ROZES

# CHAPITRE 3

## RENSEIGNEMENTS DE CARACTERE GENERAL CONCERNANT LA SOCIETE ET SON CAPITAL

### 1 - RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LA SOCIÉTÉ

**- Dénomination sociale**  
HF COMPANY

**- Siège social**  
Node Park Touraine  
37310 TAUXIGNY

☎ : 02.47.34.38.38

Il peut être transféré en tout endroit du même département ou dans un département limitrophe, par une simple décision du Conseil d'Administration, sous réserve de ratification de cette décision par la prochaine Assemblée Générale Ordinaire, et partout ailleurs en vertu d'une délibération de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires.

**- Forme juridique**  
La Société HF COMPANY est constituée sous forme de Société Anonyme de droit français à Conseil d'Administration.

**- Nationalité**  
Française

**- Date de création de la Société**  
Le 15 mai 1996, jour de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés de Tours.

**- Durée**  
La durée est fixée à 99 ans.

La Société HF COMPANY prendra fin le 15 mai 2095, sauf cas de prorogation ou de dissolution anticipée décidée par l'Assemblée Générale Extraordinaire.

**- Objet social (article 3 des statuts)**  
La Société HF COMPANY a pour objet :

- La création ou la prise de participations majoritaires ou non dans toutes entreprises industrielles, commerciales ou civiles, quel qu'en soit l'objet ou la forme.
- L'animation de la politique du Groupe et le contrôle des entreprises placées sous sa dépendance.
- La fourniture de tous services et de toutes prestations à ces entreprises dans les domaines technique, financier, administratif, juridique, immobilier, comptable, etc.
- L'achat, la vente, la fabrication, la transformation et la location de tous matériels.
- Toutes opérations industrielles, commerciales et financières, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social et à tous objets similaires ou connexes.

**- Registre du Commerce et des Sociétés**  
405 250 119 RCS TOURS

**- Code NAF (APE)**  
6420Z

**- Lieu où peuvent être consultés les documents et renseignements relatifs à la Société**

Les statuts, comptes et rapports, procès-verbaux d'Assemblées Générales, informations financières historiques de l'émetteur et de ses filiales pour chacun des 2 exercices précédents, peuvent être consultés au siège social de la Société HF COMPANY ou mis à disposition par voie électronique sur demande formulée à l'adresse [comfi@hfcompany.com](mailto:comfi@hfcompany.com).

### - Exercice social

L'exercice social commence le 1<sup>er</sup> janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

### - Assemblées générales (articles 31 et suivants des statuts)

Les actionnaires sont réunis, chaque année, en Assemblée Générale Ordinaire, aux jours, heures, et lieux indiqués dans l'avis de convocation, dans les six premiers mois qui suivent la clôture de l'exercice, sous réserve de la prorogation de ce délai par ordonnance du Président du Tribunal de Commerce statuant sur requête.

Trente cinq jours au moins avant la date de l'assemblée, la Société fait paraître un avis de réunion au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires, qui précise l'ordre du jour de l'assemblée et contient le texte des projets de résolution présentés à l'assemblée par le Conseil d'Administration. Il mentionne également le délai dans lequel peuvent être envoyées les demandes d'inscription des projets de résolution ou de points à l'ordre du jour émanant d'actionnaires.

Les convocations sont faites par avis inséré dans un journal habilité à recevoir les annonces légales dans le département du siège social et, en outre, au Bulletin des Annonces Légales Obligatoires, conformément à la Loi.

L'Assemblée Générale se compose de tous les actionnaires, quel que soit le nombre de leurs actions. Le droit de participer aux Assemblées Générales étant subordonné à l'enregistrement comptable des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte, au troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société, soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité. L'Assemblée Générale, régulièrement convoquée et constituée, représente l'universalité des actionnaires ; ses décisions sont obligatoires pour tous.

Un actionnaire peut se faire représenter par la personne physique ou morale de son choix, dans les conditions prévues par la réglementation en vigueur. Les mineurs et incapables sont représentés par leurs tuteurs et administrateurs, sans que ces derniers aient besoin d'être personnellement actionnaires. Une personne morale est valablement représentée par tout représentant légal ayant qualité, ou par une personne spécialement habilitée à cet effet, ou à défaut, par son représentant permanent au sein du Conseil d'Administration qui est réputé de plein droit avoir mandat à cet effet.

Sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les actionnaires qui participent à l'assemblée par visioconférence ou par des moyens de télécommunication, lorsque le Conseil d'Administration décide l'utilisation de tels moyens de participation, antérieurement à la convocation de l'Assemblée Générale.

Les Assemblées Générales Ordinaires ou Extraordinaires, statuant dans les conditions de quorum et de majorité prescrites par les dispositions légales qui les régissent respectivement, exercent les pouvoirs qui leurs sont attribués par la Loi.

L'Assemblée Générale Extraordinaire statue à la majorité des deux tiers des voix dont disposent les actionnaires présents, votant par correspondance, ou représentés. Pour toutes les assemblées les actionnaires ont la faculté de voter par correspondance.

Les délibérations sont constatées par des procès-verbaux signés par les membres du bureau, et établis dans les conditions conformes à la Loi. L'ensemble des dispositions relatives aux assemblées générales figurent aux articles 31 et suivants des statuts.

### - Cession et transmission des actions

Aucune clause statutaire ne restreint le transfert des actions.

### - Droit de vote double (article 37 des statuts)

Tout actionnaire a autant de voix qu'il possède d'actions ou en représente, sans aucune limitation que celles prévues par la Loi.

Toutefois, un droit de vote double est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins, au nom de même actionnaire, de nationalité française ou ressortissant d'un Etat membre de la Communauté Européenne (article 37 des statuts).

En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfiques ou primes d'émission, ce droit de vote double bénéficiera, dès leur émission, aux actions nouvelles attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit. Toute action convertie au porteur ou transférée en propriété perd le droit de vote double, sauf dans les cas prévues par la loi (article L. 225-124 du Code de commerce).

### - Franchissement de seuils statutaires (article 12 des statuts)

Toute personne physique ou morale agissant seule ou de concert qui vient à posséder un pourcentage de participation de 1% du capital ou des droits de vote, est tenue d'informer la Société du nombre total d'actions qu'elle possède, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception, dans un délai de quinze jours suivant le franchissement de ce seuil

statutaire de 1%.

L'information mentionnée à l'alinéa précédent est également faite dans les mêmes délais lorsque la participation au capital ou en droits de vote devient inférieure au seuil de 1%.

Pour déterminer le seuil de participation prévu ci dessus, sont assimilées aux actions possédées par la personne tenue à l'information mentionnée à l'alinéa précédent :

1. Les actions possédées par d'autres personnes pour le compte de cette personne,
2. Les actions possédées par les sociétés qu'elle contrôle,
3. Les actions possédées par un tiers avec qui elle agit de concert,
4. Les actions que l'une des personnes visées aux alinéas 1, 2, et 3 ci-dessus, est en droit d'acquérir, à sa seule initiative, en vertu d'un accord.

En cas de non respect de l'obligation mentionnée aux deux alinéas qui précèdent, les actions excédant la fraction non déclarée sont privées du droit de vote pour toute assemblée d'actionnaires qui se tiendrait jusqu'à l'expiration d'un délai de deux ans suivant la date de régularisation de la notification à la demande, consignée dans le procès-verbal de l'Assemblée Générale, d'un ou plusieurs actionnaires détenant 2% au moins des droits de vote.

#### **- Répartition statutaire des bénéfices (article 48 des statuts)**

Sur le bénéfice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5% pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve a atteint une somme égale au dixième du capital social. Il reprend son cours lorsque, pour une cause quelconque, la réserve est descendue au-dessous de ce dixième.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures et du prélèvement prévu ci-dessus et augmenté des reports bénéficiaires.

Ce bénéfice est à la disposition de l'Assemblée Générale qui, sur proposition du Conseil d'Administration peut, en tout ou en partie, le reporter à nouveau, l'affecter à des fonds de réserves généraux ou spéciaux ou le distribuer.

En outre, l'Assemblée peut décider la mise en distribution de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition ; en ce cas, la décision indique expressément les postes de réserves sur lesquels les prélèvements sont effectués. Toutefois, le dividende est prélevé par priorité sur le bénéfice distribuable de l'exercice.

L'Assemblée statuant sur les comptes de l'exercice a la faculté d'accorder à chaque actionnaire, pour tout ou partie du dividende mis en distribution, outre des acomptes sur dividende, une option entre le paiement en numéraire ou en actions.

#### **- Paiement des dividendes et acomptes (article 49 des statuts)**

Le paiement du dividende se fait annuellement à l'époque et aux lieux fixés par l'Assemblée Générale ou, à défaut, par le Conseil d'Administration. La mise en paiement du dividende doit avoir lieu dans le délai maximal de neuf mois à compter de la clôture de l'exercice, sauf prolongation par ordonnance du Président du Tribunal de Commerce statuant sur requête à la demande du Conseil d'Administration.

La demande de paiement du dividende en actions doit intervenir dans un délai fixé par l'Assemblée Générale, sans qu'il puisse être supérieur à trois mois à compter de la date de celle-ci. Ce délai peut être suspendu, pour une durée ne pouvant excéder trois mois, par décision du Conseil d'Administration, en cas d'augmentation de capital.

#### **- Titres au porteur identifiables (article 12 des statuts)**

Conformément aux articles L 228-2 du Code du Commerce et 12 des statuts, la Société HF COMPANY peut recourir à tout moment auprès du dépositaire central à la procédure des titres au porteur identifiables.

#### **- Conseil d'Administration**

##### *Composition (article 18 des statuts)*

La Société est administrée par un Conseil d'Administration de trois membres au moins et de douze au plus.

Les administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire qui peut les révoquer à tout moment. En cas de fusion ou de scission, leur nomination peut être faite par l'Assemblée Générale Extraordinaire. Les personnes morales nommées administrateurs sont tenues de désigner un représentant permanent soumis aux mêmes conditions et obligations que s'il était administrateur en son nom propre.

Un salarié de la Société ne peut être nommé administrateur que si son contrat de travail correspond à un emploi effectif.

Le nombre des administrateurs liés à la Société par un contrat de travail ne peut dépasser le tiers des administrateurs en fonction.

Sauf lorsque le Code de Commerce le dispense de cette obligation, chaque administrateur est tenu d'être propriétaire d'au moins 4 actions, à l'exception des actionnaires salariés nommés en application de la loi.

*Durée des fonctions des administrateurs (article 19 des statuts)*

La durée des fonctions des administrateurs nommés en cours de vie sociale est de six (6) années expirant à l'issue de la réunion de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires ayant statué sur les comptes de l'exercice écoulé et tenue dans l'année au cours de laquelle expire le mandat.

Tout administrateur sortant est rééligible.

*Vacances – Cooptations – Ratifications (article 20 des statuts)*

En cas de vacances, par décès ou par démission d'un ou plusieurs sièges d'administrateur, le Conseil d'Administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à des nominations à titre provisoire. Si le nombre d'administrateurs devient inférieur à trois, le ou les administrateurs restants doivent convoquer immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire en vue de compléter l'effectif du Conseil. Les nominations provisoires effectuées par le Conseil sont soumises à ratification de la plus prochaine Assemblée Générale Ordinaire. L'administrateur nommé en remplacement d'un autre demeure en fonction pendant le temps restant à courir du mandat de son prédécesseur.

*Président du Conseil (article 21 des statuts)*

Le Conseil élit parmi ses membres un Président, qui est obligatoirement une personne physique, pour une durée qui ne peut excéder celle de son mandat d'administrateur. Il détermine sa rémunération. Le Conseil d'Administration peut à tout moment mettre fin à son mandat. Le Président du Conseil ne doit pas avoir atteint l'âge de soixante-cinq (65) ans. Lorsqu'il a atteint cet âge, il est réputé démissionnaire d'office.

Le Président du Conseil d'Administration organise et dirige les travaux de celui-ci. Il rend compte dans un rapport des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil ainsi que des procédures de contrôle interne mises en place par la Société. Il veille au bon fonctionnement des organes de la Société et s'assure, en particulier, que les administrateurs sont en mesure de remplir leur mission.

S'il le juge utile, le Conseil peut nommer un ou plusieurs vice-présidents dont les fonctions consistent exclusivement, en l'absence du Président, à présider les séances du Conseil et les assemblées. En l'absence du Président et des vice-présidents, le Conseil désigne celui des administrateurs présents qui présidera sa réunion. Le Conseil peut nommer, à chaque séance, un secrétaire qui peut être choisi en dehors des actionnaires.

*Délibération du Conseil – Procès-verbaux (article 22 des statuts)*

Le Conseil d'Administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la Société l'exige. Il est convoqué par le Président à son initiative et, s'il n'assume pas la Direction Générale, sur demande du Directeur Général ou encore, si le Conseil ne s'est pas réuni depuis plus de deux mois, sur demande du tiers au moins des administrateurs. Hors ces cas où il est fixé par le ou les demandeurs, l'ordre du jour est arrêté par le Président. Les réunions doivent se tenir au siège social. Elles peuvent toutefois se tenir en tout autre lieu indiqué dans la convocation, mais du consentement de la moitié au moins des administrateurs en exercice.

Le Conseil ne délibère valablement que si la moitié au moins de ses membres est présente. Le règlement intérieur peut prévoir que sont réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité les administrateurs qui participent à la réunion par des moyens de visioconférence ou de télécommunications dans les limites et sous les conditions fixées par la législation et la réglementation en vigueur.

Sous réserve des dispositions de l'article 24, les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés, chaque administrateur présent ou représenté disposant d'une voix et chaque administrateur présent ne pouvant disposer que d'un seul pouvoir. En cas de partage, la voix du Président de séance est prépondérante. Si le Conseil est composé de moins de cinq membres et que deux administrateurs seulement assistent à la séance, les décisions doivent être prises à l'unanimité.

Les délibérations du Conseil sont constatées par des procès-verbaux établis et signés sur un registre spécial ou sur des feuilles mobiles dans les conditions fixées par les dispositions en vigueur.

*Pouvoirs du Conseil (article 23 des statuts)*

Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la Société et veille à leur mise en œuvre. Sous réserve des pouvoirs expressément attribués aux assemblées d'actionnaires et dans la limite de l'objet social, il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la Société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Dans les rapports avec les tiers, la Société est engagée même par les actes du Conseil d'Administration qui ne relèvent pas de l'objet social, à moins qu'elle ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou qu'il ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances.



Le Conseil d'Administration procède aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns. Le Président ou le Directeur Général de la Société est tenu de communiquer à chaque administrateur tous les documents et informations nécessaires à l'accomplissement de sa mission.

**- Direction Générale (article 24 des statuts)**

La Direction Générale est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique choisie parmi les membres du Conseil ou en dehors d'eux, qui porte le titre de Directeur Général.

Le Conseil d'Administration choisit entre les deux modalités d'exercice de la Direction Générale. Cette décision est prise à l'unanimité des voix des membres présents ou représentés. Dans les mêmes conditions, le Conseil d'Administration peut à tout moment modifier son choix. Dans chaque cas, il en informe les actionnaires et les tiers conformément à la réglementation en vigueur.

Dans l'hypothèse où le Président exerce les fonctions de Directeur Général, les dispositions des présents statuts relatives à ce dernier lui sont applicables.

Lorsque la Direction Générale n'est pas assumée par le Président du Conseil d'Administration, le Conseil d'Administration nomme un Directeur Général auquel s'applique la limite d'âge fixée pour les fonctions de Président.

Le Directeur Général est révocable à tout moment par le Conseil d'Administration. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages-intérêts, sauf s'il assume les fonctions de Président du Conseil d'Administration.

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la Loi aux assemblées d'actionnaires ainsi qu'au Conseil d'Administration. Il engage la Société même par ses actes ne relevant pas de l'objet social, à moins que la Société ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances. Il représente la Société dans ses rapports avec les tiers auxquels toutes décisions limitant ses pouvoirs sont inopposables.

Il peut être autorisé par le Conseil d'Administration à consentir les cautions, avals et garanties donnés par la Société dans les conditions et limites fixées par la réglementation en vigueur.

Sur la proposition du Directeur Général, le Conseil d'Administration peut nommer un ou, dans la limite de cinq, plusieurs directeurs généraux délégués. La limite d'âge fixée pour les fonctions de Président s'applique aussi aux directeurs généraux délégués. Le ou les directeurs généraux délégués peuvent être choisis parmi les membres du Conseil ou en dehors d'eux.

Ils sont révocables à tout moment par le Conseil sur proposition du Directeur Général. Si la révocation est décidée sans juste motif, elle peut donner lieu à dommages-intérêts. Lorsque le Directeur Général cesse ou est hors d'état d'exercer ses fonctions, le ou les directeurs généraux délégués conservent, sauf décision contraire du Conseil, leurs fonctions et leurs attributions jusqu'à la nomination du nouveau Directeur Général. En accord avec le Directeur Général, le Conseil d'Administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs délégués aux directeurs généraux délégués. Les directeurs généraux délégués disposent à l'égard des tiers, des mêmes pouvoirs que le Directeur Général. Le Conseil fixe le montant et les modalités de la rémunération du Directeur Général et du ou des directeurs généraux délégués.

## 2- RENSEIGNEMENTS DE CARACTÈRE GÉNÉRAL CONCERNANT LE CAPITAL

### - Capital social

Au jour de l'établissement du présent document, le capital est de 1 877 528,50 €, divisé en 3 755 057 actions entièrement libérées de 0,5 € de nominal.

### - Capital autorisé

L'Assemblée Générale du 10 juin 2011 a consenti au Conseil d'Administration les délégations et autorisations rappelées ci-après, toutes en cours de validité :

#### a) Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour augmenter le capital par incorporation de réserves, bénéfices et/ou primes

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration, et conformément aux dispositions des articles L. 225-129-2 et L. 225-130 du Code de commerce :

- 1) Délègue au Conseil d'Administration, sa compétence à l'effet de décider d'augmenter le capital social, en une ou plusieurs fois, aux époques et selon les modalités qu'il déterminera, par incorporation au capital de réserves, bénéfices, primes ou autres sommes dont la capitalisation serait admise, par l'émission et l'attribution gratuite d'actions ou par l'élévation du nominal des actions ordinaires existantes, ou de la combinaison de ces deux modalités.
- 2) Décide qu'en cas d'usage par le Conseil d'Administration de la présente délégation, conformément aux dispositions de l'article L. 225-130 du Code de commerce, en cas d'augmentation de capital sous forme d'attribution gratuite d'actions, les droits formant rompus ne seront pas négociables, ni cessibles et que les titres de capital correspondants seront vendus ; les sommes provenant de la vente seront allouées aux titulaires des droits dans le délai prévu par la réglementation.
- 3) Fixe à vingt-six mois la durée de validité de la présente délégation, décomptée à compter du jour de la présente Assemblée.
- 4) Décide que le montant d'augmentation de capital résultant des émissions réalisées au titre de la présente résolution ne devra pas excéder le montant nominal de 20 000 000 euros, compte non tenu du montant nécessaire pour préserver, conformément à la loi, les droits des porteurs de valeurs mobilières donnant droit à des actions.

Ce plafond est indépendant de l'ensemble des plafonds prévus par les autres résolutions de la présente Assemblée.

- 5) Confère au Conseil d'Administration tous pouvoirs à l'effet de mettre en œuvre la présente résolution, et, généralement, de prendre toutes mesures et effectuer toutes les formalités requises pour la bonne fin de chaque augmentation de capital, en constater la réalisation et procéder à la modification corrélative des statuts.
- 6) Prend acte que la présente délégation prive d'effet, à compter de ce jour, à hauteur, le cas échéant, de la partie non utilisée, toute délégation antérieure ayant le même objet.

#### b) Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, avec maintien du droit préférentiel de souscription

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes et conformément aux dispositions du Code de commerce et, notamment, de son article L. 225-129-2 :

- 1) Délègue au Conseil d'Administration sa compétence pour procéder à l'émission, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, soit en euros, soit en monnaies étrangères ou en toute autre unité de compte établie par référence à un ensemble de monnaies,
  - d'actions ordinaires,
  - et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme, à tout moment ou à date fixe, à des actions ordinaires de la société, que ce soit, par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière,
  - et/ou de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance.

Conformément à l'article L. 228-93 du Code de commerce, les valeurs mobilières à émettre pourront donner accès à des actions ordinaires de toute société qui possède directement ou indirectement plus de la moitié de son capital ou dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital.

2) Fixe à vingt-six mois la durée de validité de la présente délégation, décomptée à compter du jour de la présente Assemblée.

3) Décide de fixer, ainsi qu'il suit, les limites des montants des émissions autorisées en cas d'usage par le Conseil d'Administration de la présente délégation de compétence :

Le montant nominal global des actions susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation ne pourra être supérieur à 1 500 000 euros.

Le plafond ainsi arrêté n'inclut pas la valeur nominale globale des actions supplémentaires à émettre éventuellement pour préserver, conformément à la loi, les droits des titulaires des valeurs mobilières donnant accès au capital. Il est indépendant de l'ensemble des plafonds prévus par les autres résolutions de la présente Assemblée.

Le montant nominal des titres de créance sur la société susceptibles d'être émis en vertu de la présente délégation ne pourra être supérieur à 50 000 000 euros.

4) En cas d'usage par le Conseil d'Administration de la présente délégation de compétence dans le cadre des émissions visées au 1) ci-dessus :

a/ décide que la ou les émissions d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital seront réservées par préférence aux actionnaires qui pourront souscrire à titre irréductible,

b/ décide que si les souscriptions à titre irréductible, et le cas échéant à titre réductible, n'ont pas absorbé la totalité de l'émission visée au a/, le Conseil d'Administration pourra utiliser les facultés suivantes :

- limiter le montant de l'émission au montant des souscriptions à condition qu'il atteigne les  $\frac{3}{4}$  de l'émission décidée,
- répartir librement tout ou partie des titres non souscrits,
- offrir au public tout ou partie des titres non souscrits.

5) Décide que le Conseil d'Administration disposera, dans les limites fixées ci-dessus, des pouvoirs nécessaires notamment pour fixer les conditions de la ou des émissions, le cas échéant, constater la réalisation des augmentations de capital qui en résultent, procéder à la modification corrélative des statuts, imputer, à sa seule initiative, les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation et, plus généralement, faire le nécessaire en pareille matière.

6) Prend acte que la présente délégation prive d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

**c) Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription par offre au public**

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes et conformément aux dispositions du Code de Commerce et notamment son article L 225-136 :

1. Délègue au Conseil d'Administration sa compétence à l'effet de procéder à l'émission, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, sur le marché français et/ou international, par une offre au public, soit en euros, soit en monnaies étrangères ou en toute autre unité de compte établie par référence à un ensemble de monnaies :

- d'actions ordinaires,
- et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme, à tout moment ou à date fixe, à des actions ordinaires de la société, que ce soit, par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière,
- et/ou de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance.

Ces titres pourront être émis à l'effet de rémunérer des titres qui seraient apportés à la société dans le cadre d'une offre publique d'échange sur titres répondant aux conditions fixées par l'article L. 225-148 du Code de commerce.

Conformément à l'article L. 228-93 du Code de commerce, les valeurs mobilières à émettre pourront donner accès à des actions ordinaires de toute société qui possède directement ou indirectement plus de la moitié de son capital ou dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital.

2. Fixe à vingt-six mois la durée de validité de la présente délégation, décomptée à compter du jour de la présente Assemblée.
3. Le montant nominal global des actions ordinaires susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation ne pourra être supérieur à 1 500 000 euros.

Ce montant s'impute sur le montant du plafond de l'augmentation de capital fixé à la quinzième résolution.

Le montant nominal des titres de créance sur la société susceptibles d'être émis en vertu de la présente délégation ne pourra être supérieur à 50 000 000 euros.

Ce montant s'impute sur le plafond du montant nominal des titres de créance prévu à la quinzième résolution.

4. Décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions ordinaires et aux valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou à des titres de créance faisant l'objet de la présente résolution, en laissant toutefois au Conseil d'Administration la faculté de conférer aux actionnaires un droit de priorité, conformément à la loi.
5. Décide que la somme revenant, ou devant revenir, à la société pour chacune des actions ordinaires émises dans le cadre de la présente délégation de compétence, après prise en compte, en cas d'émission de bons autonomes de souscription d'actions, du prix d'émission desdits bons, sera au moins égale au minimum requis par les dispositions légales et réglementaires applicables au moment où le Conseil d'Administration mettra en œuvre la délégation.
6. Décide, en cas d'émission de titres appelés à rémunérer des titres apportés dans le cadre d'une offre publique d'échange, que le Conseil d'Administration disposera, dans les conditions fixées à l'article L. 225-148 du Code de commerce et dans les limites fixées ci-dessus, des pouvoirs nécessaires pour arrêter la liste des titres apportés à l'échange, fixer les conditions d'émission, la parité d'échange ainsi que, le cas échéant, le montant de la soulte en espèces à verser, et déterminer les modalités d'émission.
7. Décide que si les souscriptions n'ont pas absorbé la totalité de l'émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital, le Conseil d'Administration pourra utiliser les facultés suivantes :
  - limiter le montant de l'émission au montant des souscriptions à condition qu'il atteigne les  $\frac{3}{4}$  de l'émission décidée,
  - répartir librement tout ou partie des titres non souscrits.
8. Décide que le Conseil d'Administration disposera, dans les limites fixées ci-dessus, des pouvoirs nécessaires notamment pour fixer les conditions de la ou des émissions, le cas échéant, constater la réalisation des augmentations de capital qui en résultent, procéder à la modification corrélative des statuts, imputer, à sa seule initiative, les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation et, plus généralement, faire le nécessaire en pareille matière.
9. Prend acte que la présente délégation prive d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

**d) Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour émettre des actions ordinaires et/ou des valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription par placement privé**

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes et conformément aux dispositions du Code de Commerce et notamment son article L 225-136 :

1. Délègue au Conseil d'Administration sa compétence à l'effet de procéder à l'émission, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, sur le marché français et/ou international, par une offre visée au II de l'article L.411-2 du Code monétaire et financier, soit en euros, soit en monnaies étrangères ou en toute autre unité de compte établie par référence à un ensemble de monnaies :
  - d'actions ordinaires,

- et/ou de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme, à tout moment ou à date fixe, à des actions ordinaires de la société, que ce soit, par souscription, conversion, échange, remboursement, présentation d'un bon ou de toute autre manière,
- et/ou de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution de titres de créance.

Conformément à l'article L 228-93 du Code de commerce, les valeurs mobilières à émettre pourront donner accès à des actions ordinaires de toute société qui possède directement ou indirectement plus de la moitié de son capital ou dont elle possède directement ou indirectement plus de la moitié du capital.

2. Fixe à vingt-six mois la durée de validité de la présente délégation, décomptée à compter du jour de la présente assemblée.
3. Le montant nominal global des actions ordinaires susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation ne pourra être supérieur à 814 000 euros, étant précisé qu'il sera en outre limité à 20% du capital par an.

Ce montant s'impute sur le montant du plafond de l'augmentation de capital fixé à la quatorzième résolution.

Le montant nominal des titres de créance sur la société susceptible d'être émis en vertu de la présente délégation ne pourra être supérieur à 50 000 000 euros.

Ce montant s'impute sur le plafond du montant nominal des titres de créance prévu à la quatorzième résolution.

4. Décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux actions ordinaires et aux valeurs mobilières donnant accès au capital et/ou à des titres de créance faisant l'objet de la présente résolution.
5. Décide que la somme revenant, ou devant revenir, à la Société pour chacune des actions ordinaires émises dans le cadre de la présente délégation de compétence, après prise en compte, en cas d'émission de bons autonomes de souscription d'actions, du prix d'émission desdits bons, sera au moins égale au minimum requis par les dispositions légales et réglementaires applicables au moment où le Conseil d'Administration mettra en œuvre la délégation.
6. Décide que le Conseil d'Administration disposera, dans les limites fixées ci-dessus, des pouvoirs nécessaires notamment pour fixer les conditions de la ou des émissions, le cas échéant, constater la réalisation des augmentations de capital qui en résultent, procéder à la modification corrélative des statuts, imputer, à sa seule initiative, les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation, et plus généralement faire le nécessaire en pareille matière.
7. Prend acte que la présente délégation prive d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

**e) Détermination des modalités de fixation du prix de souscription en cas de suppression du droit préférentiel de souscription dans la limite annuelle de 10 % du capital**

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes et conformément aux dispositions de l'article L. 225-136-1<sup>o</sup>, alinéa 2, du Code de commerce autorise le Conseil d'Administration, qui décide une émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital en application des quatorzième et quinzième résolutions à déroger, dans la limite de 10 % du capital social par an, aux conditions de fixation du prix prévues par les résolutions susvisées et à fixer le prix d'émission des titres de capital assimilables à émettre selon les modalités suivantes :

Le prix d'émission des titres de capital assimilables à émettre de manière immédiate ou différée ne pourra être inférieur, au choix du Conseil d'administration :

- soit au cours moyen pondéré de l'action de la société le jour précédant la fixation du prix de l'émission éventuellement diminué d'une décote maximale de 20 %,
- soit à la moyenne de 5 cours consécutifs cotés de l'action choisis parmi les trente dernières séances de bourse précédant la fixation du prix d'émission éventuellement diminué d'une décote maximale de 20%.

**f) Autorisation d'augmenter le montant des émissions en cas de demandes excédentaires**

Pour chacune des émissions d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès au capital décidées en application des treizième à quinzième résolutions, le nombre de titres à émettre pourra être augmenté dans les conditions prévues par l'article L 225-135-1 du Code de commerce et dans la limite des plafonds fixés par l'assemblée, lorsque le Conseil d'Administration constate une demande excédentaire.

**g) Délégation à donner au Conseil d'Administration pour augmenter le capital dans la limite de 10 % en vue de rémunérer des apports en nature de titres ou de valeurs mobilières donnant accès au capital**

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'Administration et des commissaires aux comptes et conformément à l'article L. 225-147 du Code de commerce :

1. Autorise le Conseil d'Administration à procéder, sur rapport du commissaire aux apports, à l'émission d'actions ordinaires ou de valeurs mobilières donnant accès à des actions ordinaires en vue de rémunérer des apports en nature consentis à la société et constitués de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital lorsque les dispositions de l'article L. 225-148 du Code de commerce ne sont pas applicables.
2. Fixe à vingt-six mois la durée de validité de la présente délégation, décomptée à compter du jour de la présente Assemblée.
3. Décide que le montant nominal global des actions ordinaires susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation ne pourra être supérieur à 10 % du capital social au jour de la présente Assemblée, ce montant étant indépendant de tout autre plafond prévu en matière de délégation d'augmentation de capital.
4. Délègue tous pouvoirs au Conseil d'Administration, aux fins de procéder à l'approbation de l'évaluation des apports, de décider l'augmentation de capital en résultant, d'en constater la réalisation, d'imputer le cas échéant sur la prime d'apport l'ensemble des frais et droits occasionnés par l'augmentation de capital, de prélever sur la prime d'apport les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation et de procéder à la modification corrélative des statuts, et de faire le nécessaire en pareille matière.
5. Prend acte que la présente délégation prive d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

**h) Délégation de compétence à donner au Conseil d'Administration pour augmenter le capital par émission d'actions réservées aux adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise en application des articles L. 3332-18 et suivants du Code du travail**

L'Assemblée Générale, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, statuant en application des articles L. 225-129-6 et L. 225-138-1 du Code de commerce et L. 3332-18 et suivants du Code du travail :

- 1/ Autorise le Conseil d'Administration, s'il le juge opportun, sur ses seules décisions, à augmenter le capital social en une ou plusieurs fois par l'émission d'actions ordinaires de numéraire et, le cas échéant, par l'attribution gratuite d'actions ordinaires ou d'autres titres donnant accès au capital, réservées aux salariés (et dirigeants) de la société (et de sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce) adhérents d'un plan d'épargne d'entreprise.
- 2/ Supprime en faveur de ces personnes le droit préférentiel de souscription aux actions qui pourront être émises en vertu de la présente délégation.
- 3/ Fixe à vingt-six mois à compter de la présente Assemblée la durée de validité de cette délégation.
- 4/ Limite le montant nominal maximum de la ou des augmentations pouvant être réalisées par utilisation de la présente autorisation à 150 000 euros, ce montant étant indépendant de tout autre plafond prévu en matière de délégation d'augmentation de capital.
- 5/ Décide que le prix des actions à émettre, en application du 1/ de la présente délégation, ne pourra être ni inférieur de plus de 20 %, ou de 30 % lorsque la durée d'indisponibilité prévue par le plan en application des articles L. 3332-25 et L. 3332-26 du Code du travail est supérieure ou égale à dix ans, à la moyenne des premiers cours cotés de l'action lors des 20 séances de bourse précédant la décision du Conseil d'Administration relative à l'augmentation de capital et à l'émission d'actions correspondante, ni supérieur à cette moyenne.

6/ Prend acte que la présente délégation prive d'effet toute délégation antérieure ayant le même objet.

Le Conseil d'Administration pourra ou non mettre en œuvre la présente délégation, prendre toutes mesures et procéder à toutes formalités nécessaires.

**i) Autorisation à donner au Conseil d'Administration en vue d'octroyer des options de souscription et/ou d'achat d'actions aux membres du personnel salarié (et/ou certains mandataires sociaux)**

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes :

- Autorise le Conseil d'Administration, dans le cadre des dispositions des articles L. 225-177 à L. 225-185 du Code de commerce, à consentir en une ou plusieurs fois, au profit des bénéficiaires ci-après indiqués, des options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles de la société à émettre à titre d'augmentation de capital ou à l'achat d'actions existantes de la société provenant de rachats effectués dans les conditions prévues par la loi.
- Fixe à trente-huit mois à compter du jour de la présente Assemblée Générale la durée de validité de la présente autorisation.
- Décide que les bénéficiaires de ces options ne pourront être que :
  - \* d'une part, les salariés ou certains d'entre eux, ou certaines catégories du personnel, de la société HF Company et, le cas échéant, des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés dans les conditions de l'article L. 225-180 du Code de commerce ;
  - \* d'autre part, les mandataires sociaux qui répondent aux conditions fixées par l'article L. 225-185 du Code de commerce.
- Le nombre total des options pouvant être octroyées par le Conseil d'Administration au titre de la présente délégation ne pourra donner droit à souscrire ou à acheter un nombre d'actions supérieur au 1/3 du capital social existant au jour de la première attribution dans le respect des limites prévues par la loi.
- Décide que le prix de souscription et/ou d'achat des actions par les bénéficiaires sera fixé le jour où les options seront consenties par le Conseil d'Administration et ne pourra être inférieur au prix minimum édicté par les dispositions légales applicables.
- Décide qu'aucune option ne pourra être consentie :
  - ni dans le délai de dix séances de bourse précédant et suivant la date à laquelle les comptes consolidés sont rendus publics,
  - ni dans le délai compris entre la date à laquelle les organes sociaux de la société ont connaissance d'une information qui, si elle était rendue publique, pourrait avoir une incidence significative sur le cours des titres de la société, et la date postérieure de dix séances de bourse à celle où cette information est rendue publique,
  - moins de vingt séances de bourse après le détachement des actions d'un coupon donnant droit à un dividende ou à une augmentation de capital.
- Prend acte de ce que la présente autorisation comporte, au profit des bénéficiaires des options de souscription d'actions, renonciation expresse des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions qui seront émises au fur et à mesure des levées d'options.
- Délègue tous pouvoirs au Conseil d'administration pour fixer les autres conditions et modalités de l'attribution des options et de leur levée et notamment pour :
  - fixer les conditions dans lesquelles seront consenties les options et arrêter la liste ou les catégories de bénéficiaires tels que prévus ci-dessus ; fixer, le cas échéant, les conditions d'ancienneté que devront remplir ces bénéficiaires ; décider des conditions dans lesquelles le prix et le nombre des actions devront être ajustés notamment dans les hypothèses prévues aux articles R. 225-137 à R. 225-142 du Code de commerce ;
  - fixer la ou les périodes d'exercice des options ainsi consenties, étant précisé que la durée des options ne pourra excéder une période de 8 ans, à compter de leur date d'attribution ;
  - prévoir la faculté de suspendre temporairement les levées d'options pendant un délai maximum de trois mois en cas de réalisation d'opérations financières impliquant l'exercice d'un droit attaché aux actions ;

- accomplir ou faire accomplir tous actes et formalités à l'effet de rendre définitive la ou les augmentations de capital qui pourront, le cas échéant, être réalisées en vertu de l'autorisation faisant l'objet de la présente résolution ; modifier les statuts en conséquence et généralement faire tout ce qui sera nécessaire ;
- sur sa seule décision et s'il le juge opportun, imputer les frais des augmentations du capital social sur le montant des primes afférentes à ces augmentations et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation.
- Prend acte que la présente autorisation prive d'effet toute autorisation antérieure ayant le même objet.

**j) Autorisation à donner au Conseil d'Administration en vue d'attribuer gratuitement des actions aux membres du personnel salarié (et/ou certains mandataires sociaux)**

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, autorise le Conseil d'Administration, à procéder, en une ou plusieurs fois, conformément aux articles L. 225-197-1 et L. 225-197-2 du Code de commerce, à l'attribution d'actions ordinaires de la société, existantes ou à émettre, au profit :

- des membres du personnel salarié de la société ou des sociétés qui lui sont liées directement ou indirectement au sens de l'article L. 225-197-2 du Code de commerce,
- et/ou des mandataires sociaux qui répondent aux conditions fixées par l'article L. 225-197-1 du Code de commerce.

Le nombre total d'actions ainsi attribuées gratuitement ne pourra dépasser 5 % du capital social à la date de la décision de leur attribution par le Conseil d'Administration.

L'attribution des actions aux bénéficiaires sera définitive au terme d'une période d'acquisition dont la durée sera fixée par le Conseil d'Administration, celle-ci ne pouvant être inférieure à deux ans, les bénéficiaires devant conserver ces actions pendant une durée fixée par le Conseil d'Administration, étant précisé que le délai de conservation ne pourra être inférieur à deux ans à compter de l'attribution définitive desdites actions.

Toutefois, l'assemblée générale autorise le Conseil d'Administration, dans la mesure où la période d'acquisition pour tout ou partie d'une ou plusieurs attributions serait au minimum de quatre ans, à n'imposer aucun délai de conservation pour les actions en cause.

Par exception, l'attribution définitive interviendra avant le terme de la période d'acquisition en cas d'invalidité du bénéficiaire correspondant au classement dans la deuxième et la troisième des catégories prévues à l'article L. 341-4 du Code de la sécurité sociale.

Tous pouvoirs sont conférés au Conseil d'Administration à l'effet de :

- Fixer les conditions et, le cas échéant, les critères d'attribution des actions ;
- Déterminer l'identité des bénéficiaires ainsi que le nombre d'actions attribuées à chacun d'eux ;
- Déterminer les incidences sur les droits des bénéficiaires, des opérations modifiant le capital ou susceptibles d'affecter la valeur des actions attribuées et réalisées pendant les périodes d'acquisition et de conservation et, en conséquence, modifier ou ajuster, si nécessaire, le nombre des actions attribuées pour préserver les droits des bénéficiaires ;
- Le cas échéant :
  - constater l'existence de réserves suffisantes et procéder lors de chaque attribution au virement à un compte de réserve indisponible des sommes nécessaires à la libération des actions nouvelles à attribuer,
  - décider, le moment venu, la ou les augmentations de capital par incorporation de réserves, primes ou bénéfices corrélative(s) à l'émission des actions nouvelles attribuées gratuitement,
  - procéder aux acquisitions des actions nécessaires dans le cadre du programme de rachat d'actions et les affecter au plan d'attribution,
  - prendre toutes mesures utiles pour assurer le respect de l'obligation de conservation exigée des bénéficiaires,
  - et, généralement, faire dans le cadre de la législation en vigueur tout ce que la mise en œuvre de la présente autorisation rendra nécessaire.



La présente autorisation emporte de plein droit renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions nouvelles émises par incorporation de réserves, primes et bénéfices.

Elle est donnée pour une durée de trente-huit mois à compter du jour de la présente Assemblée.

Elle prive d'effet toute autorisation antérieure ayant le même objet.

**k) Délégation à conférer au Conseil d'administration en vue d'émettre des bons de souscription d'actions nouvelles (BSA), des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes (BSAANE) et/ou des bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR) réservés à une catégorie de personnes**

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité des assemblées extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du conseil d'administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes et conformément aux dispositions des articles L. 225-129-2, L. 225-138 et L. 228-91 du Code de commerce :

1. Délègue au Conseil d'administration les pouvoirs nécessaires à l'effet de procéder, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, tant en France qu'à l'étranger, à l'émission de bons de souscription d'actions nouvelles (BSA), de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions nouvelles et/ou existantes (BSAANE) et/ou de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables (BSAAR), avec suppression du droit préférentiel de souscription au profit d'une catégorie de personnes ci-après définie.
2. Fixe à dix-huit mois la durée de validité de la présente délégation, décomptée à compter du jour de la présente assemblée.
3. Décide que le montant nominal global des actions susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation ne pourra être supérieur à 1 877 500 euros.
4. Décide que le prix de souscription et/ou d'acquisition des actions auxquelles donneront droit les bons, après prise en compte du prix d'émission des bons, sera au moins égal à la moyenne des cours de clôture de l'action HF Company aux 20 séances de bourse précédant le jour de la décision d'émission des bons.
5. Décide de supprimer le droit préférentiel de souscription des actionnaires aux BSA et/ou BSAANE et/ou BSAAR à émettre, au profit de la catégorie de personnes suivantes : les dirigeants mandataires ou non et cadres salariés de la société ou des sociétés qui lui sont liées au sens de l'article L 233-16 du code de commerce.
6. Constate que la présente délégation emporte renonciation des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription aux actions de la société susceptibles d'être émises sur exercice des bons au profit des titulaires de BSA et/ou de BSAANE et/ou de BSAAR.
7. Décide que le conseil d'administration aura tous les pouvoirs nécessaires, dans les conditions fixées par la loi et prévues ci-dessus, pour procéder aux émissions de BSA, de BSAANE et/ou de BSAAR et notamment :

- Fixer la liste précise des bénéficiaires au sein de la catégorie de personnes définie ci-dessus, la nature et le nombre de bons à attribuer à chacun d'eux, le nombre d'actions auxquelles donnera droit chaque bon, le prix d'émission des bons et des actions auxquelles donneront droit les bons dans les conditions prévues ci-dessus, les conditions et délais de souscription et d'exercice des bons, leurs modalités d'ajustement, et plus généralement l'ensemble des conditions et modalités de l'émission ;

- Etablir un rapport complémentaire décrivant les conditions définitives de l'opération ;

- Procéder aux acquisitions des actions nécessaires dans le cadre du programme de rachat d'actions et les affecter au plan d'attribution ;

- Constater la réalisation de l'augmentation de capital pouvant découler de l'exercice des BSA et/ou des BSAANE et/ou des BSAAR et procéder à la modification corrélative des statuts ;

- A sa seule initiative, imputer les frais des augmentations de capital sur le montant des primes qui y sont afférentes et prélever sur ce montant les sommes nécessaires pour porter la réserve légale au dixième du nouveau capital après chaque augmentation ;

- Déléguer lui-même au Président Directeur Général les pouvoirs nécessaires à la réalisation de l'augmentation de capital, ainsi que celui d'y surseoir dans les limites et selon les modalités que le conseil d'administration peut préalablement fixer ;

- Et plus généralement faire tout ce qui est nécessaire en pareille matière.

Cette délégation met fin à celle donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale Mixte du 4 juin 2010 dans sa septième résolution à caractère extraordinaire.

### **l) Délégation à donner aux fins d'émettre des bons de souscription d'actions à attribuer gratuitement aux actionnaires en cas d'offre publique**

Statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, l'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des commissaires aux comptes, et conformément aux dispositions des articles L. 233-32-II et L. 233-33 du Code de commerce :

- Délègue au Conseil d'Administration sa compétence à l'effet de décider une émission de bons permettant de souscrire à des conditions préférentielles des actions HF Company et leur attribution gratuite à tous les actionnaires de la société ayant cette qualité avant l'expiration de la période d'offre.
- Décide de fixer, ainsi qu'il suit, la limite des montants des émissions autorisées en cas d'usage par le Conseil d'Administration de la présente délégation de compétence :
  - le montant nominal global des actions susceptibles d'être émises par exercice des bons ne pourra être supérieur à 1 877 500 euros, étant précisé que ce plafond est indépendant des autres plafonds des délégations et autorisations prévues par la présente Assemblée. Le plafond ainsi arrêté n'inclut pas la valeur nominale globale des actions supplémentaires à émettre éventuellement pour préserver, conformément à la loi, les droits des titulaires des valeurs mobilières donnant accès au capital ;
  - le nombre maximum de bons de souscription d'actions pouvant être émis sera égal au nombre d'actions composant le capital social lors de l'émission des bons.
- Donne tous pouvoirs au Conseil d'Administration pour mettre en œuvre la présente délégation de compétence, à l'effet notamment de :
  - fixer les conditions d'exercice des bons de souscription, qui devront être relatives aux termes de l'offre ou de toute offre concurrente éventuelle, ainsi que les autres caractéristiques de ces bons et notamment :
    - le nombre de bons,
    - le prix d'exercice ou les modalités de détermination de ce prix,
    - les conditions relatives à l'émission et à l'attribution gratuite de ces bons, avec faculté d'y surseoir ou d'y renoncer ;
  - d'une manière générale, déterminer toutes autres caractéristiques et modalités de toute opération décidée sur le fondement de la présente autorisation, prendre toutes mesures et effectuer toutes formalités, constater, le cas échéant, l'augmentation de capital et procéder aux modifications corrélatives des statuts.

Les bons de souscription d'actions deviendront caducs de plein droit dès que l'offre et toute offre concurrente éventuelle échouent, deviennent caduques ou sont retirées.

La présente délégation est consentie pour une durée expirant à la fin de la période d'offre de toute offre publique visant la société et déposée dans les 18 mois de la présente Assemblée Générale.

### **m) Utilisation des délégations en période d'offre publique**

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration, dans le cadre de l'article L. 233-33 du Code de commerce :

- Autorise le Conseil d'Administration, si les titres de la société viennent à être visés par une offre publique, à mettre en œuvre les délégations et/ou autorisations qui lui ont été consenties aux termes :
  - des onzième à vingt-troisième résolutions de la présente Assemblée.
  - de la sixième résolution de l'Assemblée Générale Mixte du 4 juin 2010.
- Décide de fixer à dix-huit mois à compter de la présente Assemblée Générale la durée de la présente autorisation.

- Décide que le Conseil d'Administration aura tous pouvoirs pour mettre en œuvre, dans les conditions prévues par la loi, la présente autorisation.

### - Capital potentiel

La Société a émis en 2007 (visa n°07-233 du 29 juin 2007) 74 906 OBSAAR (Obligations à bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions remboursables). A chaque obligation étaient attachés 6 BSAAR, soit un total de 449 436 BSAAR.

Les BSAAR ont été détachés des obligations dès l'émission. Ils étaient incessibles jusqu'au 1<sup>er</sup> août 2010. Chaque BSAAR donne droit de souscrire ou d'acheter une action nouvelle ou existante, au choix de la Société, au prix de 26,70 €. Le nombre maximal d'actions pouvant être émises par exercice des BSAAR est de 449 436 soit 11,99% du capital de la Société avant exercice des BSAAR. Ces BSAAR sont exerçables à compter du 2 août 2010 et jusqu'au 2 août 2014 inclus, cotés sur Euronext pendant cette période. A ce jour 57 BSAAR ont été exercés (les derniers en février 2011), la Société ayant choisi de créer 57 actions nouvelles pour porter le nombre d'actions à 3 755 057.

A la connaissance de la Société, après cession de 50 000 BSAAR aux Managers, les administrateurs détiennent les BSAAR suivants :

Bénéficiaires	Nombre de BSAAR	Nombre d'actions auxquelles donnent droit les BSAAR
M. Yves BOUGET	50 651	50 651
M. Nicolas RAZAFINJATO	28 015	28 015
M. Eric TABONE	22 827	22 827
Mme Annie LUDENA	6 065	6 065
M. Dominique GARREAU	1 969	1 969
<b>Total</b>	<b>109 527</b>	<b>109 527</b>

Il n'existe pas d'autre capital potentiel.

#### a) Tableau d'évolution du capital social depuis la création de la Société HF COMPANY :

Date	Nature de l'opération	Variation de capital en €	Prime d'émission et d'apport en €	Nombre de titres émis	Montant cumulé du capital social	
					Capitaux en €	Titres
15.05.96	Création de la Société HF COMPANY (anciennement TEG COM)	609 796		40 000	609 796	40 000
28.05.96	Souscription en numéraire	203 276	406 551	13 334	813 072	53 334
11.06.97	Division du nominal / 10	0	0	480 006	813 072	533 340
29.09.97	Conversion de 6 666 obligations convertibles	101 623	203 245	66 660	914 694	600 000
15.10.97	Souscription en numéraire	274 408	4 116 123	180 000	1 189 102	780 000
25.06.01	Incorporation au capital des réserves	370 898	0	0	1 560 000	780 000
28.12.01	Augmentation de capital résultant de la fusion	653 000	4 586 188	326 500	2 213 000	1 106 500
28.12.01	Réduction du capital : annulation de titres résultant de la fusion	-645 450	-4 530 788	-322 725	1 567 550	783 775
28.01.05	Division par 4 du nominal	0	0	2 351 325	1 567 550	3 135 100
30.06.05	Augmentation de capital dans le cadre de l'acquisition de LEA	500 752	35 052 640	1 001 504	2 068 302	4 136 604
30.05.08	Réduction du capital : annulation de titres auto-détenus	-190 802		-381 604	1 877 500	3 755 000
11.03.11	Augmentation de capital suite à l'exercice de 57 BSAAR	28,50		57	1 877 528,50	3 755 057

## a) Répartition du capital depuis 3 ans :

Répartition du capital le 16 mars 2012 (date du Conseil arrêtant les comptes 2011) :

	Actions		Droits de vote	
	Nombre	En %	Nombre	En %
Yves BOUGET *	538 344	14,34%	1 076 688	23,30%
Eric TABONE *	239 142	6,37%	478 284	10,35%
Annie LUDENA *	65 348	1,74%	130 696	2,83%
Dominique GARREAU *	21 212	0,56%	21 212	0,46%
Olivier SCHUMACHER *	35 816	0,95%	35 816	0,78%
Joël SAVEUSE *	66	0,00%	66	0,00%
Tocqueville Finance	237 471	6,32%	237 471	5,14%
Titres auto détenus teneur de marché	2 470	0,07%	0	0,00%
Titres auto détenus nominatif	148 094	3,94%	0	0,00%
Public au nominatif vote double	173 429	4,62%	346 858	7,51%
Public au nominatif vote simple	860	0,02%	860	0,02%
Public	2 292 805	61,07%	2 292 805	49,61%
<b>Total actions</b>	<b>3 755 057</b>	<b>100%</b>	<b>4 620 756</b>	<b>100,00%</b>

Titres auto détenus

150 564

Droits de vote théoriques incluant l'autodétention :

4 771 320

\* Membres du Conseil d'Administration. Il n'existe pas d'action de concert entre ces membres

## Modification récente de la répartition du capital présentée ci-dessus

Par courrier reçu le 23 mars 2012, la société anonyme Tocqueville Finance (8 rue Lamennais, 75008 Paris) (Contrôlée par la Banque Postale et déclarant agir indépendamment de la personne qui la contrôle), agissant pour le compte d'un fonds commun de placement dont elle assure la gestion, a déclaré avoir franchi en baisse, le 21 mars 2012, le seuil de 5% du capital de la société HF COMPANY et détenir, pour le compte dudit fonds, 187 410 actions HF COMPANY représentant autant de droits de vote, soit 4,99% du capital et 3,93% des droits de vote de cette société. Ce franchissement de seuil résulte d'une cession d'actions HF COMPANY sur le marché. (Avis AMF 212C0432).

Répartition du capital le 11 mars 2011 (date du Conseil arrêtant les comptes 2010) :

	Actions		Droits de vote	
	Nombre	En %	Nombre	En %
Yves BOUGET *	538 344	14,34%	1 076 688	23,01%
Eric TABONE *	239 142	6,37%	478 284	10,22%
Annie LUDENA *	65 348	1,74%	130 696	2,79%
Dominique GARREAU *	21 212	0,56%	21 212	0,45%
Nicolas RAZAFINJATO *	10	0,00%	10	0,00%
Olivier SCHUMACHER *	35 815	0,95%	35 815	0,77%
Joël SAVEUSE *	66	0,00%	66	0,00%
Titres autodétenus teneur de marché	4 116	0,11%	0	0,00%
Titres autodétenus nominatif	88 589	2,36%	0	0,00%
Public au nominatif vote double	173 429	4,62%	346 858	7,41%
Public au nominatif vote simple	130	0,00%	130	0,00%
Public	2 588 856	68,94%	2 588 856	55,33%
<b>Total actions</b>	<b>3 755 057</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 678 615</b>	<b>100,00%</b>

Titres auto détenus

92 705

Droits de vote incluant l'autodétention :

4 771 320

Répartition du capital le 17 mars 2010 (date du Conseil arrêtant les comptes 2009) :

	Actions		Droits de vote	
	Nombre	En %	Nombre	En %
Yves BOUGET	538 344	14,34%	1076688	22,79%
Eric TABONE	239 142	6,37%	478 284	10,12%
Annie LUDENA	65 348	1,74%	130 696	2,77%
Dominique GARREAU	21 212	0,56%	21 212	0,45%
Titres autodétenus teneur de marché	2 699	0,07%	0	0,00%
Titres autodétenus nominatif	48 226	1,28%	0	0,00%
Laurent BURDIN	86 715	2,31%	173 430	3,67%
LBCO	90 000	2,40%	180 000	3,81%
Public au nominatif vote double	439	0,01%	878	0,02%
Public au nominatif vote simple	60	0,00%	60	0,00%
Public	2 662 815	70,91%	2 662 815	56,37%
<b>Total actions</b>	<b>3 755 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 724 063</b>	<b>100,00%</b>

Titres auto détenus

50 925

Droits de vote incluant l'autodétention :

**4 774 988**

A la connaissance de la Société, aucun autre actionnaire ne détient directement ou indirectement, seul ou de concert, plus de 5% du capital ou des droits de vote de la Société.

#### b) Nantissements, garanties et sûretés sur les titres de la Société :

A la connaissance de la Société, aucune de ses actions n'a été apportée en nantissement.

#### c) Pacte d'actionnaires

Il n'existe pas à ce jour de pacte d'actionnaires.

#### d) Politique de dividendes

Les sommes distribuées ont été les suivantes :

Exercice de versement	Exercice de rattachement	Dividendes	Avoir fiscal (personnes physiques)	Dividendes par action en € (1)
1998	1997	-	-	-
1999	1998	380 513	190 256	0,12
2000	1999	523 205	261 603	0,17
2001	2000	237 820	118 910	0,08
2002	2001	438 914	219 457	0,14
2003	2002	1 018 908	509 454	0,33
2004	2003	1 097 285	548 642	0,35
2005	2004	1 567 550		0,50
2006	2005	2 068 302		0,50
2007	2006	1 861 472		0,45
2008	2007	2 481 962		0,66
2009	2008	2 478 300		0,66
2010	2009	1 952 600		0,52
2011	2010	3 004 046		0,80
2012 (2)	2011	1 952 630		0,52

(1) Compte tenu de la division du nominal par 4 le 31/01/2005, soit 1,4 € distribué au titre de l'exercice 2003.

(2) Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 10 juin 2012.

#### e) Délai de prescription

Conformément aux dispositions légales, les dividendes et acomptes sur dividendes sont prescrits dans un délai de cinq ans au profit de l'Etat.

## f) Rachat par la Société de ses propres actions

### Autorisation à donner au Conseil d'Administration à l'effet de faire racheter par la société ses propres actions dans le cadre du dispositif de l'article L. 225-209 du Code de commerce

Il est proposé à la prochaine Assemblée Générale, de conférer au Conseil d'Administration, pour une période de dix-huit mois, conformément aux articles L. 225-209 et suivants du Code de commerce, les pouvoirs permettant de procéder à l'achat, en une ou plusieurs fois aux époques qu'il déterminera, d'actions de la société dans la limite de 10% du nombre d'actions composant le capital social, le cas échéant ajusté afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme.

Cette autorisation met fin à l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale Mixte du 10 juin 2011 dans sa cinquième résolution à caractère ordinaire.

Les acquisitions pourront être effectuées en vue :

- d'assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action HF Company par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'AMF,
- de conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5 % du capital de la société,
- d'assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocation d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions,
- d'assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur,
- de procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'autorisation à conférer par la présente Assemblée Générale des actionnaires dans sa sixième résolution à caractère extraordinaire.

Ces achats d'actions pourront être opérés par tous moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le Conseil d'Administration appréciera.

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

La société se réserve le droit d'utiliser des mécanismes optionnels ou instruments dérivés dans le cadre de la réglementation applicable.

Le prix maximum d'achat est fixé à 60 euros par action. En cas d'opération sur le capital, notamment de division ou de regroupement des actions ou d'attribution gratuite d'actions, le montant sus-indiqué sera ajusté dans les mêmes proportions (coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et le nombre d'actions après l'opération).

Le montant maximal de l'opération est ainsi fixé à 22 530 300 euros.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à ces opérations, d'en arrêter les conditions et les modalités, de conclure tous accords et d'effectuer toutes formalités.

## g) Contrat de liquidité

Le 18 juillet 2003, HF COMPANY a conclu avec le CIC Securities un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI, auquel la Société est apporteuse de liquidités.

## h) Stock-Options

Faisant usage de l'autorisation consentie par l'Assemblée Générale du 24 juin 2002, le Conseil d'Administration a procédé à deux attributions d'options d'achat d'actions, résumées comme suit :

Désignation du plan	Date de l'autorisation de l'Assemblée Générale	Date de l'attribution par le Conseil d'Administration	Nature de l'option	Nombre d'options attribuées	Date d'échéance	Prix d'exercice
Plan 2003	24 juin 2002	23 juin 2003	achat	1 000	22 juin 2011	24 €
Plan 2004	24 juin 2002	6 février 2004	achat	500	5 février 2012	52 €

Ces options d'achat d'actions ont fait l'objet d'un ajustement lors de la division du nominal de l'action HF COMPANY (réduction de la valeur nominale de l'action par échange de chacune des actions de 2 € de valeur nominale contre 4 actions nouvelles de 0,50 € de valeur nominale chacune intervenue le 28 janvier 2005). A la suite de cet ajustement, l'état des options attribuées ressort comme suit :

Désignation du plan	Date de l'autorisation de l'Assemblée Générale	Date de l'attribution par le Conseil d'Administration	Nature de l'option	Nombre d'options attribuées	Date d'échéance	Prix d'exercice	Nombre d'options exercées en 2005
Plan 2003	24 juin 2002	23 juin 2003	achat	4 000	22 juin 2011	5,98 €	0
Plan 2004	24 juin 2002	6 février 2004	achat	2 000	5 février 2012	12,96 €	0

Faisant usage de l'autorisation consentie par l'Assemblée Générale du 15 avril 2005, le Conseil d'Administration a procédé en 2005 à une attribution d'options d'achat d'actions :

Désignation du plan	Date de l'autorisation de l'Assemblée Générale	Date de l'attribution par le Conseil d'Administration	Nature de l'option	Nombre d'options attribuées	Date d'échéance	Prix d'exercice	Nombre d'options exercées en 2005
Plan 2005	15 avril 2005	30 mai 2005	achat	10 000	29 mai 2013	39,67 €	0
Plan 2007	15 avril 2005	13 mars 2007	achat	4 000	12 mars 2015	21,93 €	0

En conséquence de l'émission d'OBSAAR, intervenue en juillet 2007, le Conseil d'Administration en date du 25 septembre 2007 a décidé d'ajuster, pour chaque attribution d'options consentie par la Société, le prix d'achat et le nombre d'actions sous options par bénéficiaire. A la suite de cet ajustement, l'état des options attribuées ressort comme suit :

	Plan 2003	Plan 2004	Plan 2005	Plan 2007
Date d'Assemblée	24/06/2002	24/06/2002	15/04/2005	15/04/2005
Date du Conseil d'Administration	23/06/2003	06/02/2004	30/05/2005	13/03/2007
Nombre total d'actions pouvant être achetées	4 014	2 007	10 036	4 013
Nombre de dirigeants de la Société concernés	0	0	0	0
Nombre de salariés de la Société concernés	0	1	2	0
Nombre de salariés des Sociétés du Groupe	1	0	4	1
Point de départ d'exercice des options	23/06/2007	06/02/2008	30/05/2009	13/03/2011
Date d'expiration	22/06/2011	05/02/2012	29/05/2013	12/03/2015
Prix d'achat	5,98 €	12,96 €	39,67 €	21,93 €
Modalités d'exercice (lorsque le plan comporte plusieurs tranches)	N/A	N/A	N/A	N/A
Nombre d'actions achetées au 31/12/2011	4 014	0	0	0
Nombre cumulé d'options d'achat d'actions annulées ou caduques	0	0	7 025	0
Options d'achat d'actions restantes en fin d'exercice	0	2 007	3 011	4 013

Aucune option de souscription d'actions n'a été attribuée par HF COMPANY.

Options de souscription ou d'achat d'actions consentis aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers (1)	Nombre total d'options attribuées / d'actions souscrites ou achetées	Prix moyen pondéré	Plan concerné :
Options consentis durant l'exercice par l'émetteur et toute société comprise dans le périmètre d'attribution des options, aux dix salariés de l'émetteur et de toute société comprise dans ce périmètre, dont le nombre d'options consenties est le plus élevé. (Information globale)	0	-	-
Options détenues sur l'émetteur et les sociétés visées précédemment, levées, durant l'exercice, par les dix salariés de l'émetteur et de ces sociétés, dont le nombre d'options ainsi achetées ou souscrites est le plus élevé. (Information globale)	0	-	-

(1) Y compris également les autres instruments financiers donnant accès au capital (BSA, BSAR, BSPCE...)

# HF





# CHAPITRE 4

## ACTIVITÉ

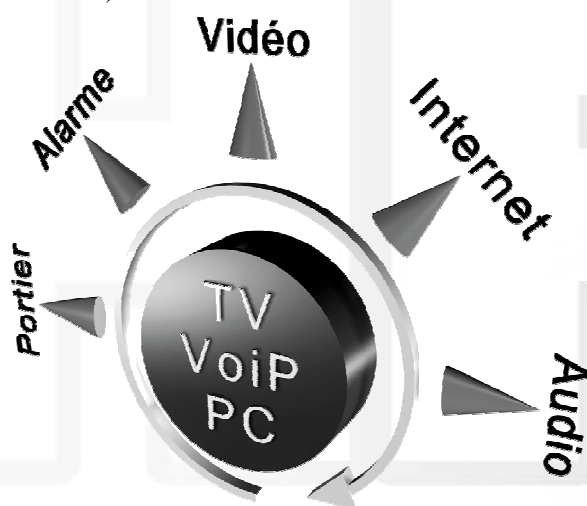
### I – PRESENTATION DU GROUPE

Initialement positionné sur l'univers B to C de l'Electronique Grand Public, l'acquisition de LEA au 30 juin 2005 a apporté au Groupe HF COMPANY :

- une dimension B to B significative avec le marché des réseaux Haut-Débit sur lequel LEA est le leader mondial des solutions de filtrage xDSL ;
- la maîtrise de la technologie CPL alors naissante.

Pour HF COMPANY, cette acquisition a permis de se positionner au cœur de la convergence numérique avec des atouts technologiques majeurs :

- Maîtrise des technologies xDSL ;
- Leader de la technologie CPL ;
- Spécialiste du confort et de la sécurité domestique (« confortique ») et de l'univers Digital Domestique (Réception TV et Multimédia).



Ces atouts sont confortés par les capacités de R&D du Groupe, sur chacun de ses métiers, doublées de l'activité du LAN (Laboratoire des Applications Numériques) qui s'impose comme le pôle de référence en matière de validation et de tests de la convergence numérique Haut-Débit.

Ils sont valorisés par une position de leader en Electronique Grand Public en Grande Distribution fondée sur une offre intégrée (de la conception à la commercialisation) et sur une différenciation basée sur des services à valeur ajoutée identifiables pour les consommateurs et les distributeurs.

### Le Marché B to C

HF COMPANY est positionné sur les marchés des réseaux résidentiels qui visent à faciliter la vie quotidienne de tous grâce à des solutions et des produits innovants, afin de répondre à la recherche des sensations de confort et de sécurité par les consommateurs dans leur environnement.

HF COMPANY est le spécialiste des nouvelles technologies numériques avec une offre de produits résolument axée « mass market » au travers de ses quatre métiers :

- Digital Domestique (Univers TV / Multimédia)
- Confortique

- CPL
- Haut-Débit

L'objectif de l'offre développée par HF COMPANY est de satisfaire le besoin du confort « electronic consumer » :

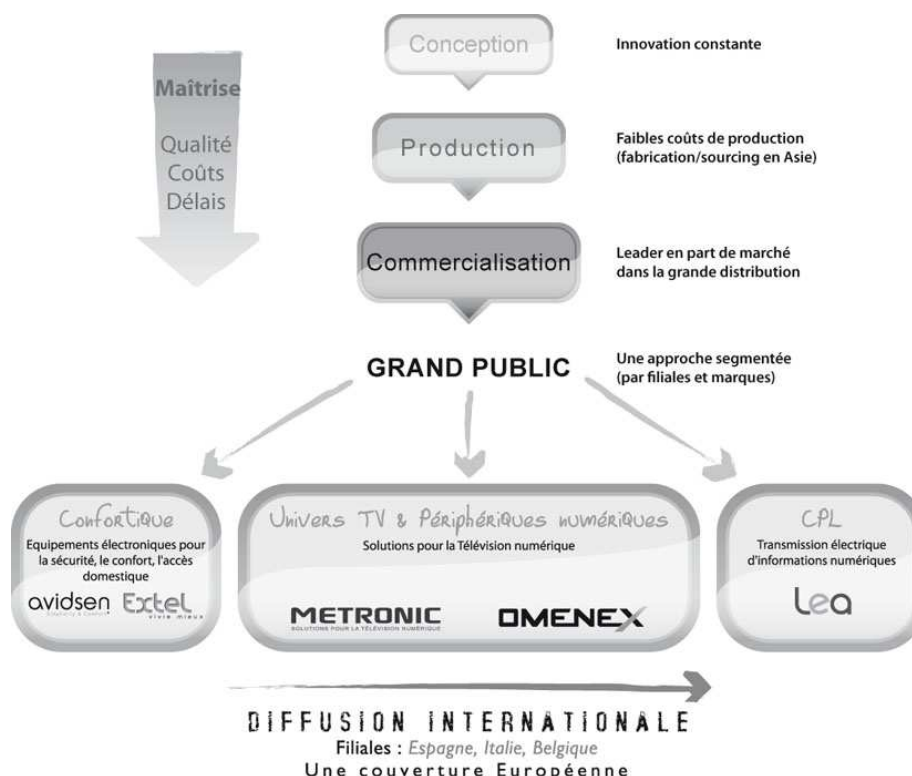
1. Identifier les besoins du consommateur.
2. Se positionner sur des produits très demandés.
3. Trouver la technologie qui en facilite l'usage.
4. Rendre les produits accessibles à tous en minimisant les coûts de production.

Pour développer son offre, HF COMPANY s'appuie sur une chaîne de services à valeur ajoutée pour devenir une référence sur les marchés :

- Une entreprise au service des distributeurs (GSA, GSB, GSS et sites Internet).
- Une marque au service des consommateurs (SAV - Assistance téléphonique).

L'offre de HF COMPANY s'appuie à la fois sur la valeur ajoutée des produits et la valeur ajoutée des services.

Le schéma de l'offre HF COMPANY intégrée et diversifiée :



Aujourd'hui, HF COMPANY maintient son leadership sur le marché de la réception TV depuis le lancement réussi de la TNT et la confirmation de ses parts de marché en France. Sur ce métier le Groupe poursuit sa prise de marché à l'International en bénéficiant pleinement de sa position de leader pendant les phases de switch-over. Le passage au tout-numérique via le moteur TNT dynamise toute l'offre de l'univers TV de HF COMPANY.

Le Groupe s'appuie sur de solides moteurs de croissance :

- Le mouvement des switch-over en Europe qui signifie le passage au tout numérique de la réception TV.
- La croissance exponentielle de l'offre CPL, tant au niveau des Opérateurs Télécom que dans les linéaires Haut-Débit en Grande Distribution. Cette solution technologique est aussi appelée à s'internationaliser, la France étant le pays leader sur ce segment via son avance sur les offres quadruple play (incluant notamment l'IPTV).
- La confortique et plus globalement le contrôle d'accès avec un concept en phase avec les attentes des consommateurs et une très forte capacité d'innovations techniques et marketing.
- Diffusion internationale de son offre avec la montée en puissance de l'offre confortique et la confirmation du pôle Digital domestique (TV / Multimédia) sur le modèle du marché français.
- Diffusion de son offre sur le Web avec un business model s'appuyant sur les forces traditionnelles du Groupe : identification de la demande et réponse marketing, optimisation des flux logistiques et de l'outil informatique.

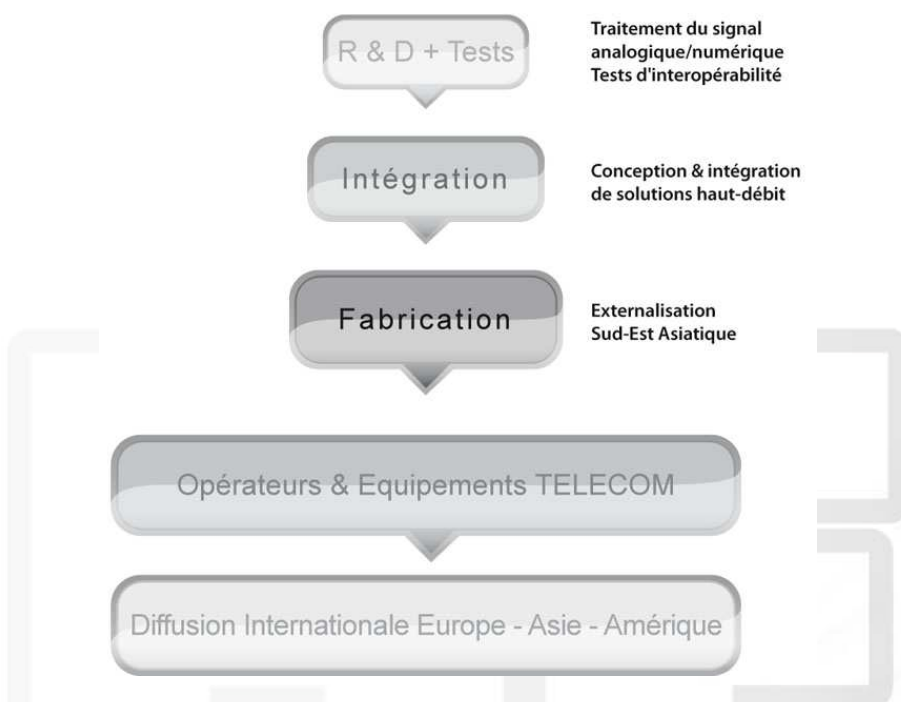
## Le Marché B to B

Créateur de la technologie de filtrage voix/données/images, LEA est devenue leader mondial et accompagne le marché vers le très Haut-Débit xDSL.

LEA a une offre sur ce marché qui va de la fabrication des filtres pour les particuliers jusqu'aux splitters destinés aux centraux téléphoniques.

La société LEA se situe sur une chaîne de valeur ajoutée compatible avec celle du Groupe HF COMPANYY.

## Lea - Spécialiste des solutions haut-débit



La maîtrise du filtrage permet aussi à LEA de fournir des solutions CPL (Courant Porteur en Ligne) pour diffuser les signaux voix/données/images via le courant électrique et permet ainsi de rendre possible la création d'un réseau digital domestique.

L'intégration de LEA au sein de HF COMPANYY est porteuse de synergies fortes :

- **Commercialisation d'un linéaire ADSL/CPL :**  
HF COMPANYY a été le premier acteur à proposer un linéaire ADSL/CPL en Grande Distribution qui s'adresse à plus de 21 millions d'abonnés en France en leur permettant d'optimiser et de personnaliser leur équipement. Le Groupe démontre ainsi sa capacité à marier la maîtrise des technologies Haut-Débit apportée par LEA avec le savoir-faire marketing du Groupe en mass-market Grande Distribution.
- **Construction du Laboratoire des Applications Numériques (LAN) :**  
A partir d'une ligne de force de l'offre LEA qui possédait son laboratoire de tests d'interopérabilité ADSL, permettant à l'ensemble des intervenants (FAI, Opérateurs et Industriels) de tester la compatibilité de leur matériel, le Groupe HF COMPANYY a créé le LAN.  
Ce laboratoire est constitué de moyens de mesure (générateurs, simulateurs, séquenceurs, sondes) autour d'un habitat représentatif (surface, matériaux, câblage) équipé en accès Haut-Débit pour les flux multimédia et en équipements de confort et sécurité domestique. Ce laboratoire doit permettre la convergence des technologies développées par LEA et des technologies développées en Réception TV et confort et sécurité domestique.  
En outre, ce laboratoire, véritable « vitrine technologique » du Groupe est destiné à construire des partenariats universitaires et industriels. Il s'avère aussi être un puissant outil marketing dans le relationnel avec les clients de la branche B to C.

L'organisation du Groupe

L'organigramme du Groupe au 31 décembre 2011 se présente ainsi :



**HF COMPANY**, créée en avril 1996, est la Holding et regroupe sous la Présidence : les Directions Générale, Financière, des Affaires, Informatique et Marketing du Groupe.

**METRONIC**, créée en juin 1991, est spécialisée dans la distribution de matériels de réception TV (terrestre et satellitaire) et les gammes d'accessoires multimédia associées, pour le circuit grande distribution et web.

**METRONIC IBERICA**, créée en avril 1997, est la filiale espagnole du Groupe qui assure la distribution de l'offre Réception TV et périphériques numériques sur la péninsule ibérique.

**FOCH**, acquise en juillet 1998, est une entreprise industrielle de découpe et d'emboutissage.

**AVIDSEN**, créée en octobre 1998 commercialise une gamme de produits dédiés au confort et à la sécurité domestique pour le circuit de la grande distribution et web.

**OMENEX**, acquise en janvier 1999 commercialise une gamme d'accessoires multimédia et de périphériques numériques pour le circuit de la grande distribution et web.

**METRONIC ITALIE**, créée en février 2000, est la filiale italienne en charge de la distribution du concept Metronic sur l'univers TV / Multimédia auprès de la grande distribution en Italie et Grèce.

**BENELOM**, créée en avril 2000, est la filiale belge du Groupe.

**AVIDSEN Electronica** créée en janvier 2001, est destinée à promouvoir la gamme AVIDSEN sur le marché espagnol.

**CFI - EXTEL**, acquise par le Groupe le 21 janvier 2004, est le leader de l'interphonie en grande distribution. La société assure elle-même la commercialisation de sa marque en Europe par le biais de sa filiale italienne (EXTEL Italia) et de sa filiale espagnole (EXTEL IBERICA) créées en septembre 2006.

**AVIDSEN Italie**, l'activité de distribution de la marque AVIDSEN en Italie a été filialisée en 2005 sur le modèle d'AVIDSEN Electronica en Espagne.

**LEA**, acquise le 30 juin 2005, est leader mondial des solutions de filtrage Haut-Débit. Orientée B to B (Business to Business) son offre est axée autour des splitters centraux téléphoniques, les filtres domestiques ADSL, les solutions CPL (courant porteur en ligne). L'activité Laboratoire de tests d'interopérabilité a été apportée à une filiale autonome le LAN au 1<sup>er</sup> janvier 2007. Les filiales à l'étranger de LEA sont : **LEA ASIA** à Hong Kong qui est devenue une société commerciale depuis 2007 pour répondre à la demande des clients ; **LEA SHENZHEN** en Chine qui couvre le marché chinois et assure la liaison avec certains sourcing stratégiques ainsi qu'un relais R&D ; **LEA NETWORK** (modification de nom de LEA SURGE TEK LLC en 2010) aux Etats-Unis qui est spécialisée dans les modules de protection des lignes électriques.

**ACBS**, acquise le 14 septembre 2006 est spécialisée dans la distribution internet de solutions technologiques pour le compte de FAI et la fourniture de solutions d'hébergement accompagnées des prestations administratives et logistiques pour le compte de clients souhaitant externaliser leur site marchand.

Les filiales internationales du pôle B to C ont pour vocation initiale de commercialiser l'ensemble de l'offre du Groupe HF COMPANY et de promouvoir ses marques sur les métiers Digital Domestique (réception TV / multimédia) et confortique. Quand le développement d'une marque sur ces métiers atteint une taille critique sur un marché, elle est filialisée.

Note : Certaines filiales en création, en liquidation ou dont l'activité est jugée non significative au niveau du Groupe ne font pas l'objet de commentaires. La liste des filiales est dans l'annexe aux comptes consolidés.

Filiales	Digital Domestique (TV / Multimédia)	Confortique	Réseaux Haut- Débit	CPL
METRONIC	*			*
FOCH	*			
AVIDSEN	*	*		
OMENEX	*			*
CFI	*	*		
LEA			*	*
ACBS	*		*	*
LAN	*		*	*
METRONIC Ibérica	*			*
AVIDSEN Espagne		*		
EXTEL Espagne	*	*		
METRONIC Italie	*			*
AVIDSEN Italie		*		
EXTEL Italie	*	*		
BENELOM & BENELUX	*	*		*

La nature de la clientèle de FOCH (industriels) induit son classement dans notre activité B to B.

#### Situation des principaux actifs et passifs du Groupe :

- Les actifs immobilisés sont ventilés aux notes 1, 2 et 3 de l'annexe des comptes consolidés.
- Les passifs financiers sont concentrés au niveau de la Holding HF COMPANY.
- La répartition des actifs et passifs d'exploitation (BFR) est proportionnelle au niveau de chiffre d'affaires généré par chaque entité.

## II – HISTORIQUE

En 1988, Monsieur Yves BOUGET, alors professeur de mathématiques et de physique, décide de tenter sa chance dans le monde entrepreneurial à travers la création de l'entreprise Metronic, un concept marketing original : permettre au consommateur d'accéder directement à des produits de réception télévisuelle (antennes, accessoires et périphériques) au travers de la grande distribution.

Cette démarche novatrice s'appuyait à la fois sur le développement des produits commercialisés en libre service (DIY : Do It Yourself) - et sur la conviction que des instructions simples et claires alliées à une universalité des produits devaient permettre au consommateur d'installer seul avec succès le produit. Initialement tournée vers la réception terrestre, la société METRONIC révolutionne son marché en 1993 en proposant les premiers kits satellites à installer soi-même, à moins de 456 € (2 990 FF) (prix public), essentiellement dans des grandes surfaces de bricolage. Le vif succès rencontré par ce produit permet à la Société de prendre son véritable essor.

Fidèle à son concept fondateur, le Groupe soutient sa forte croissance en diversifiant ses sources de revenus : première expérience à l'étranger avec la pénétration du marché espagnol dès 1995 qui aboutira à la création de la première filiale internationale en 1997, acquisition d'un grossiste régional dans la réception télévisuelle tournée vers les professionnels (DISTRATEL, acquisition 1997), renforcement de son positionnement sur les lignes de produits connectiques multimédia (OMENEX, acquisition 1999), accessoires de téléphonie mobile (1MA, acquisition 1999) et développement d'une nouvelle ligne de produits confortique (AVIDSEN, créé ex-nihilo 1999). Toutes les gammes de ces sociétés sont commercialisées en grandes surfaces, et constituent chacune une proposition globale destinée à approvisionner des linéaires. En 2000, le Groupe prolonge son développement à l'international en Belgique, en Italie et en Pologne.

La croissance externe se poursuit avec le lyonnais CFI, leader français de l'interphonie, au début de l'année 2004, puis LEA au printemps 2005, leader mondial de l'internet Haut-Débit.

L'année 2005 est aussi celle du démarrage de la TNT, qui fera décoller les ventes d'HF COMPANY, leader sur le marché des adaptateurs en France.

Pour financer sa croissance, le Groupe s'est introduit en 1997 sur le Nouveau Marché de la Bourse de Paris.

Aujourd'hui, HF COMPANY constitue le seul intervenant européen dans le domaine de la « Haute Fréquence » proposant une offre complète tournée vers la grande distribution simultanément sur les segments de la réception TV / périphériques numériques, de la sécurité et du confort domestique, du CPL et du réseau Haut-Débit.

Yves BOUGET a fixé un nouveau défi au Groupe HF COMPANY « Devenir un des leaders de la convergence numérique de l'univers domestique grâce à la technologie CPL » (Courant Porteur en Ligne).

## Les années 1980

- **1988** : Création de la marque et du concept METRONIC.
- **1989** : Lancement de l'antenne STRIPLINE : ultra-plate, légère et discrète, en matériaux composites qui révolutionne le monde de la TV par sa conception et son esthétisme.

## Les années 1990

- **1993** : METRONIC est la première société à vendre un Kit Satellite en grande distribution.
- **1994** : Proposition du Kit 2 têtes. Création d'un linéaire dédié uniquement aux périphériques satellites.
- **1995** : METRONIC exporte son concept en Espagne et au Portugal. Création d'un linéaire de périphériques HF en alarme.
- **1996** : METRONIC crée une ligne de périphériques HF de téléphonie mobile. Création de la Holding TEG COM.
- **1997** :
  - o Achat de la société DISTRATEL et prise de parts de marché sur le circuit professionnel.
  - o Création de LINEAS METRONIC pour accroître les parts de marché dans la péninsule Ibérique.
  - o TEG COM devient HF COMPANY et introduction en Bourse sur le Nouveau Marché pour financer sa croissance.
- **1998** :
  - o Internationalisation renforcée par la création de LINIA en Pologne.
  - o La gamme confort et sécurité domestique est filialisée avec la création d'AVIDSEN.
- **1999** : Acquisition du Groupe OMENEX leader français des périphériques de téléphonie mobile et de la connectique audio-vidéo en Grande Surface Alimentaire.

## Les années 2000

- **2000** : Création de LOMIT en Italie et de BENELOM en Belgique.
- **2004** :
  - o Acquisition de la société CFI EXTEL, leader sur le marché de l'interphonie et renforce son pôle confortique.
  - o Lancement de la marque de mobilier multimédia KAORKA®.
- **2005** :
  - o Lancement de la TNT en France. Le Groupe HF COMPANY devient le leader du marché des adaptateurs en France et en Espagne.
  - o Acquisition de la société LEA leader mondial des solutions de filtrage Haut-Débit. Le groupe change de dimension et de positionnement avec pour objectif de construire l'offre de la maison digitale en rendant accessible à tous, les produits de la convergence numérique sur la totalité des signaux voix, données, images, sécurité et confort.
- **2006** :
  - o HF COMPANY est le leader dans la Réception TV (TNT) et le Réseau Haut-Débit. En se dotant du LAN, elle s'impose comme un acteur incontournable de la validation technologique de la convergence numérique.
  - o Poursuite de la croissance internationale : EXTEL Espagne et METRONIC Ltd. Acquisition d'ACBS, la société se dote d'un moyen supplémentaire de diffusion grand public de son offre CPL.
- **2007** :
  - o Création de la filiale EXTEL Iberica.
  - o HF COMPANY fait appel au marché financier en levant 20 M€ dans l'optique de financer sa croissance extérieure.
- **2008** : Acquisition de la société LEA SURGE TEK aux Etats-Unis.
- **2009** : Démarrage des switch-over en Espagne et en Italie.

## Les années 2010

- **2010** : Démarrage du switch-over en France.
- **2011** : Lancement du bureau commercial H&E (Home & Emotion) à Hong-Kong, place de marché mondial pour les activités Electronique Grand Public.



### III - CHIFFRES CLÉS 2011

La présentation des principales activités du Groupe HF COMPANY est axée sur les informations financières présentées périodiquement aux organes de décision du Groupe à savoir la distinction entre les marchés B2B, B2C et l'activité Corporate.

L'activité B2B (Business to Business) désigne une activité professionnelle (échanges ou transactions commerciales) effectuée d'entreprise à entreprise. Elle regroupe les sociétés suivantes : LEA et ses filiales (LEA ASIA, LEA SHENZEN, LEA NETWORKS), LAN et FOCH.

L'activité B2C (Business to Consumer) désigne tout type d'activité économique à destination du grand public et du consommateur final, via les linéaires de Grande Distribution ou le circuit Web. Elle regroupe les sociétés suivantes : METRONIC, METRONIC Italie, METRONIC Iberica, AVIDSEN, AVIDSEN Electronica, AVIDSEN Italia, CFI-EXTEL, EXTEL Iberica, EXTEL Italia, OMENEX, ACBS, BENELOM et BENELUX.

L'activité Corporate, correspond à l'activité de la Holding : HF COMPANY SA.

Les opérations présentées ci-après sont obtenues après élimination des opérations intragroupes et sont détaillées en note 22 des comptes consolidés inclus dans le chapitre 2 du présent document de référence.

En M€	2011				
	B2B	B2C	Corporate	Retraitements de consolidation	Total consolidé
Chiffre d'affaires France	27,0	60,3			87,3
Chiffre d'affaires Europe	16,4	23,3			39,7
Chiffre d'affaires Asie - Océanie	3,6	0,1			3,7
Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient	1,3	1,4			2,7
Chiffre d'affaires Amérique	10,6	0,0			10,6
<b>Chiffre d'affaires par zone géographique (*)</b>	<b>58,9</b>	<b>85,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>144,0</b>
<b>Résultat net</b>	<b>0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>

En M€	2010				
	B2B	B2C	Corporate	Retraitements de consolidation	Total consolidé
Chiffre d'affaires France	9,8	61,7	0,0		71,5
Chiffre d'affaires Europe	17,7	32,4	0,0		50,2
Chiffre d'affaires Asie - Océanie	7,3	0,0	0,0		7,3
Chiffre d'affaires Afrique - Moyen Orient	0,7	0,9	0,0		1,6
Chiffre d'affaires Amérique	15,7	0,0	0,0		15,7
<b>Chiffre d'affaires par zone géographique (*)</b>	<b>51,2</b>	<b>95,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>146,2</b>
<b>Résultat net</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>6,3</b>

(\*) CA réalisé selon le pays d'implantation des filiales

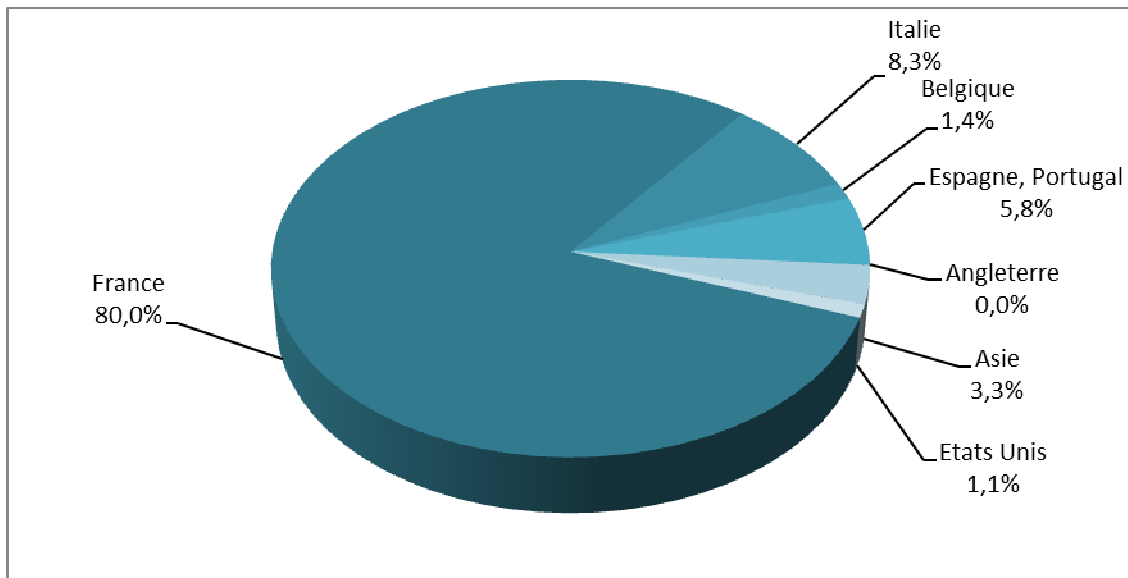
Les filiales internationales représentent 20% du CA consolidé du Groupe et le CA export représente 39%.

Depuis les premiers pas à l'étranger en 1997, le chiffre d'affaires export est passé de 2,9 M€ à 56,8M€ en 2011.

L'international constitue un axe de développement affirmé pour HF COMPANY. Sa conquête passe par des implantations dans des pays où le modèle de développement d'HF COMPANY peut être dupliqué : réseau de grande distribution fortement développé et intérêt pour « plusieurs » familles de produits proposées par le Groupe.

La Société dispose actuellement à l'étranger, de 8 filiales pour son activité BtoC et de 3 filiales pour son activité BtoB.

Le CA réalisé par les sociétés basées sur leur pays respectif se répartit ainsi :

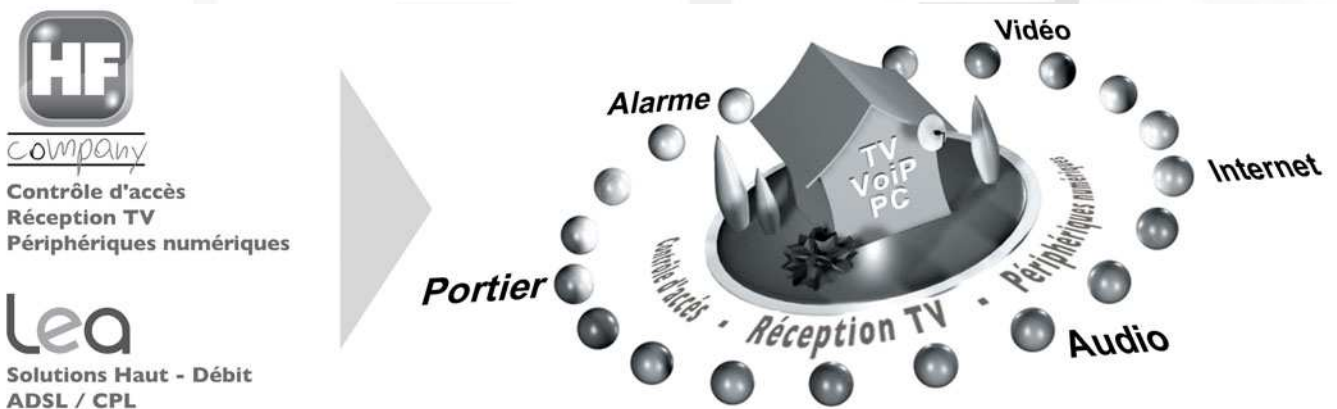


Source HF COMPANY

#### IV - LES MÉTIERS ET LES PRODUITS DU GROUPE HF COMPANY

Le métier d'HF COMPANY est de répondre sous ses différentes marques commerciales à l'intégralité des besoins des consommateurs en matière de réception TV, périphériques numériques, confort domestique et d'adapter son offre aux règles de la distribution moderne, complétée par un service à forte valeur ajoutée. La maîtrise des technologies Haut-Débit et CPL au sein de la société LEA permet de structurer un réseau domestique rendant possible la convergence de l'ensemble des signaux.

HF COMPANY ambitionne de gérer la globalité des signaux numériques des habitations individuelles et collectives :



Source HF COMPANY

#### L'UNIVERS B to C

Le Groupe HF COMPANY est un spécialiste de la conception et de la distribution, essentiellement au travers des réseaux grande distribution et web, de produits et/ou d'accessoires sur les segments relevant de l'Electronique Grand Public.

HF COMPANY est l'unique acteur européen intervenant simultanément sur les 3 familles de produits ci-dessous :

Il faut donner aux circuits de grande distribution les moyens de devenir des professionnels de l'univers produit sur lequel ils se positionnent quelle que soit leur clientèle ; les filiales du Groupe ont donc adopté une démarche marketing commune, reposant sur une philosophie de service, pour vendre leurs produits en donnant l'opportunité à tous leurs clients de réaliser, avec facilité, l'installation de leur équipement électronique.

**DIGITAL DOMESTIQUE (RÉCEPTION TV / MULTIMEDIA) :**

Métier historique du Groupe, HF COMPANY apporte une solution pour la réception et la transmission du signal TV jusqu'au poste de télévision, en proposant quel que soit le mode de réception choisi (terrestre ou satellite), une offre complète de réponses aux désirs des consommateurs.

Ce positionnement historique sous la marque METRONIC s'est encore renforcé depuis le lancement de la TNT (Télévision Numérique Terrestre). Le Groupe est leader de ce marché en France et a pris une part de marché significative en Espagne, Italie et au Royaume Uni en proposant l'offre la plus large, la mieux segmentée et une solution technologique originale.

A fin mars 2012, nous estimons à près de 44 Millions le nombre de récepteurs achetés en magasin :

- plus de 19 000 000 d'adaptateurs ;
- plus de 30 000 000 de téléviseurs « TNT Intégrée » ;
- plus de 800 000 enregistreurs DVD et disque dur « TNT intégrée » ;
- près de 350 000 récepteurs portables « TNT intégrée » (lecteurs DVD et téléviseurs portables).

D'après une étude du CSA, le taux de pénétration de la TNT est passé de 60% fin 2010 à 95% fin 2011, ce qui est considérable. La numérisation TV des foyers français ne cesse de progresser de semestre en semestre. Les données GFK indiquent que les ventes d'adaptateurs ont atteint en 2011 avec près de 5 Millions de pièces vendues. D'autres matériels de réception intégrant un tuner TNT sont également mis à disposition par Canal Plus, DartyBox, Free, SFR et Orange, auprès de leurs abonnés. Le nombre de foyers équipés en ADSL, pouvant donc regarder la télévision par ce moyen est de 21 millions en Haut-Débit environ.

Le « tout numérique » fait désormais partie du quotidien des consommateurs et tous les équipements doivent à terme pouvoir communiquer entre eux. Les périphériques constituent les outils de cette convergence digitale.

HF COMPANY propose une gamme complète pour accompagner la généralisation de cet univers : linéaires de solutions Haut-Débit, accessoires pour les données, accessoires audio et vidéo (câbles, prises, fiches,...), gamme de mobilier TV/multimédia, gamme MP3, casques, accessoires téléphonie mobile et tablettes, informatiques, gaming...

**CONFORTIQUE (CONFORT ET SÉCURITÉ DOMESTIQUE) :**

Il s'agit des produits en relation avec la gestion des contrôles d'accès : portiers, automatismes de portail et de garage, alarmes et vidéosurveillances et la gamme solaire (panneaux et éoliennes). Cette offre est en adéquation avec les besoins de confort et sécurité domestique des consommateurs.

HF COMPANY, fidèle à sa philosophie marketing, propose des produits faciles à installer.

Le marché se caractérise par la généralisation du Wireless (sans fil) mais également de la technologie solaire afin d'alimenter les différents appareils : Avidsen a ainsi proposé la première ouverture de portail totalement sans fil, supprimant les contraintes d'alimentation électriques. Le design des produits évolue pour répondre à l'attente du consommateur à la recherche de produits modernes, pratiques et s'insérant discrètement dans son cadre de vie. Le concept de sécurité s'élargit avec une législation qui évolue et offre des opportunités (détecteurs de fumée).

Fidèle à sa stratégie d'innovation, Avidsen propose désormais une box HD, accompagnée d'une gamme domotique communicante pour la maison connectée. Ce produit particulièrement innovant permet de piloter la maison (sécurité, ouvertures, confort lumineux, chauffage, économies d'énergie, etc...) à l'aide d'un ordinateur, tablette ou smartphone.

Les innovations futures devraient rencontrer les préoccupations actuelles autour des économies d'énergie et des « technologies vertes ».

**CPL (COURANT PORTEUR EN LIGNE) :**

Le terme Courant Porteur en Ligne (CPL) réfère à une technique permettant le transfert d'informations numériques en passant par les lignes électriques.

De ce fait, il s'agit d'une alternative aux traditionnels câbles et à la technique Wifi. La technique CPL Haut-Débit permet de faire passer des données informatiques sur le réseau électrique, et ainsi étendre un réseau local existant ou partager un accès Internet existant via les prises électriques grâce à la mise en place de boîtiers spécifiques. L'installation est totalement transparente sur le plan informatique (aucun *driver*).

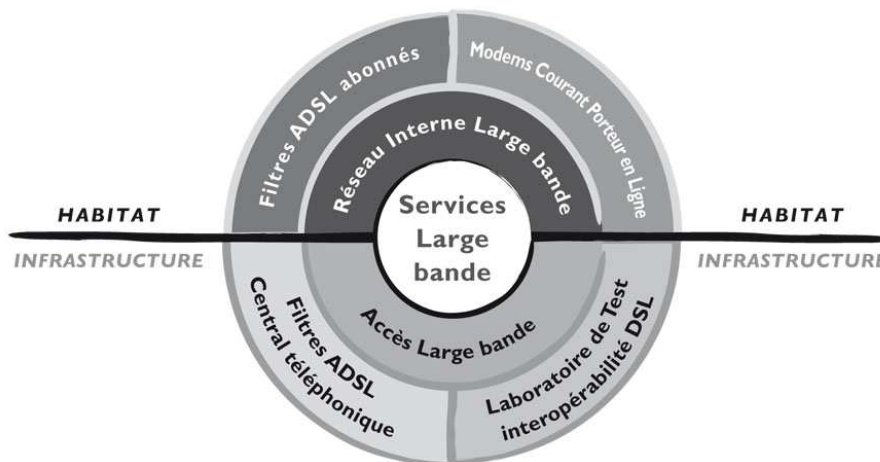
Acquis avec l'entrée de LEA au sein du Groupe alors que cette technologie n'était pas diffusée auprès du grand public, le CPL s'impose depuis comme le principal vecteur du réseau Haut-Débit de l'habitat, notamment pour véhiculer le développement de l'IPTV. Le CPL permet de créer facilement un réseau domestique pour partager Internet et les contenus multimédia dans la maison.

Sur l'univers B to C, le Groupe HF COMPANY a développé son offre de solutions CPL sur 2 segments de distribution :

- La Grande Distribution : fort de son savoir-faire historique et de son expérience en B to C, le Groupe a intégré les solutions CPL au sein de concepts linéaires Haut-Débit proposés à la distribution. Correspondant aux attentes des consommateurs, les référencements se sont multipliés sur ces dernières années.
- Le Web : bénéficiant de son positionnement comme fournisseur de service dédié aux boutiques en ligne, le Groupe a pu bénéficier de la demande croissante des clients finaux des FAI et des sites marchands en produits complémentaires au Haut-Débit.

## L'UNIVERS B to B

### Lea - spécialiste des solutions haut-débit



#### RÉSEAUX HAUT-DÉBIT :

Il s'agit du marché des filtres ADSL domestiques et des splitters installés dans les centraux téléphoniques sur lequel, LEA confirme son leadership mondial.

L'accélération mondiale du Haut-Débit, la multiplication des offres IPTV HD et quadruple-play (internet fixe, IPTV, téléphonie fixe et mobile) conduisent les opérateurs à des exigences supérieures en termes de qualité de service et d'intégration dans les réseaux et armoires de rue.

Grâce à sa maîtrise technologique dans ces domaines d'expertise, LEA continue de renforcer son avantage concurrentiel avec aujourd'hui des solutions extrêmement intégrées tout particulièrement pour les nouvelles cartes VDSL à haute densité.

#### CPL (COURANT PORTEUR EN LIGNE) :

Précurseur de la technologie CPL, LEA commercialise depuis fin 2005, une ligne complète de produits et solutions utilisant cette technologie.

Depuis, les produits CPL LEA ont été plébiscités par les opérateurs Haut-Débit et le grand public comme représentant au plan mondial, l'une des deux grandes marques de référence du marché, synonyme de qualité en termes de débit, immunité aux bruits, robustesse, garantie et services.

Les produits CPL LEA sont ainsi reconnus comme des produits hautement sécurisés, à forte valeur ajoutée logicielle, beaucoup plus stables pour la fourniture du cœur de l'offre IPTV et HD des opérateurs Telcos que la majorité des produits du marché.

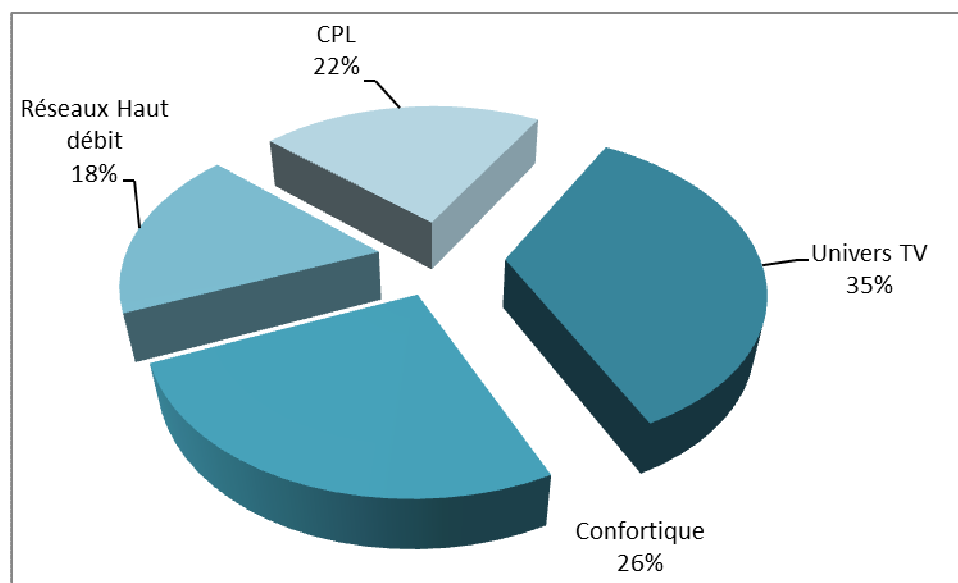
**LABORATOIRE DE TESTS :**

Le principe des tests d'interopérabilité est d'assurer sur un réseau Internet mondialisé que les appareils numériques puissent communiquer entre eux sans perturber les autres équipements.

Le laboratoire bénéficie de l'accélération des abonnements Haut-Débit, de la multiplication des offres des opérateurs et de l'élargissement des équipements concernés par les tests (set top boxes, modems, IP).

Le LAN a permis d'élargir l'offre de tests en passant de l'interopérabilité sur le réseau Telecom à la convergence numérique dans l'habitat domestique et en passant de la compatibilité ADSL à la compatibilité ADSL, VDSL, et norme CPL (HOMEPLUG, IEEE P1901).

Le LAN a récemment remporté le contrat de certification international pour les tests fibre GPON auprès du BBF (Broadband Forum) et se positionne ainsi comme le seul laboratoire au monde accrédité pour la certification des modems GPON (accès fibre optique dans l'habitat).

**Répartition du chiffre d'affaires par métiers :**

Source HF COMPANY

**V - LA CONCURRENCE****L'UNIVERS B to C**

HF COMPANY intervient sur plusieurs marchés distincts qui relèvent tous du domaine de l'Electronique Grand Public au sens large. Toutefois, malgré ce dénominateur commun, les divisions du Groupe ne sont incluses dans aucun champ statistique officiel commun et doivent être approchées séparément.

Traditionnellement, les marchés du Groupe HF COMPANY sont principalement les grandes distributions alimentaires (GSA), de bricolage (GSB), spécialisées (GSS) et circuits web. La notoriété du Groupe HF COMPANY lui permet également de travailler dans l'univers professionnel et surtout aux côtés de grands groupes électroniques ou de téléphonie mobile.

A ce jour, il n'existe pas de société directement comparable à HF COMPANY, travaillant sur l'ensemble de son mix produit client / canal de distribution. En revanche, de nombreuses sociétés de petites et moyennes tailles concurrencent HF COMPANY sur chacune de ses activités.

**SUR LA RÉCEPTION TV / MULTIMEDIA :**

Le marché de la réception TV vise deux segments : le marché de la réception individuelle et le marché de la réception collective. En fonction des circuits de distribution, les intervenants sont positionnés de la façon suivante :

- Les hard-discounters du kit satellite distribuent les marques AMITRONICA, WORLDSAT, AXIL.
- Les spécialistes de la réception TV individuelle distribuent les marques : PSI, OPTEX, SEDEA, HAMA.
- Les spécialistes de la réception TV collective distribuent les marques : HUMAX, TONNA, FRACARO, TRIAX.
- Avec la TNT, HF COMPANY se trouve confronté aux grandes marques « EGP » : PHILIPS, SAGEM, mais aussi à des intervenants hard-discount : NEOM, STRONG ainsi qu'une nouvelle concurrence provenant directement d'Asie, certains sous-traitants chinois essayant de livrer directement la Grande Distribution.

Le Groupe reste la marque leader en France au 31 décembre 2011.

Le marché Multimédia sur lequel est positionné HF COMPANY est très atomisé et réparti en fonction des gammes de produits travaillées. Les concurrents de HF COMPANY sont : DUNE, HAMA, BELKIN, ELAP, OPTEX (produits et accessoires de téléphonie, audio et vidéo et informatique), VIVANCO, APM, LOGITECH, DEVOLO, ONE FOR ALL (produits et accessoires d'audio et vidéo, informatique (Haut-Débit), téléphonie filaire). Sur les gammes meubles et supports TV sont présents : ERARD, VOGELS, MELICONI. Les produits et accessoires de téléphonie mobile sont couverts par les sociétés MODELABS, AVENIR TELECOM, HAMA et KARADE.

### SUR LA CONFORTIQUE :

Il s'agit d'un marché très concentré par segment de marché avec une distinction forte entre collectif et particuliers :

- sur le segment automatismes de portail pour le particulier interviennent les sociétés : SOMFY, NICE, ADYX, SENTINEL ;
- pour les alarmes, sont présentes les sociétés : DIAGRAL, DELTADORE, FRIEDLAND (Groupe Honeywell), SOMFY, EDEN, MYFOX et MYXYTY ;
- pour l'interphonie et les carillons interviennent les sociétés IDK, SENTINEL, CHACON ;
- sur les produits de vidéo surveillance : CHACON, ELRO, LOGITECH, EDEN et DIAGRAL ;
- sur les détecteurs (fumée, monoxyde) : LIVEBOX, KIDDE, FIRST ALERT, BRENNESTUL, OTIO.

## L'UNIVERS B to B

LEA n'a toujours pas de concurrent global xDSL et CPL.

La plupart des concurrents xDSL sont en effet issus du secteur du bobinage magnétique et ne possèdent pas la maîtrise technologique du CPL et des enjeux/contraintes du Home Networking.

Inversement, les concurrents CPL de LEA ne sont pas impliqués dans les réseaux XDSL et notamment les cartes splitter installées dans les DSLAM des opérateurs.

xDSL	CPL
YCL	DEVOLO
MACCOM	NETGEAR
PULSE	DLINK
PRIMAX	LINKSYS
INTICA	AZTECH

Pour le LAN, la concurrence a été affaiblie par le contexte de crise. Certains comme CETECOM ont abandonné leur activité sur le DSL. Le véritable challenge se situe dans l'appréciation des clients sur la qualité de la prestation fournie, dans un contexte où le DSL a souffert de deux aspects liés à la maturation technique du DSL : moins de produits à valider et une volonté affichée des acteurs, de faire moins de tests. Ces éléments identifiés, il s'agit pour le LAN de développer d'autres clients et surtout d'autres technologies en croissance, comme le wifi, les « codes of conducts énergétiques », le ZigBee, le CPL et prochainement la fibre (GPON).

## VI - LES SOUS-TRAITANTS ET LES FOURNISSEURS

Le modèle de développement du Groupe consiste à concevoir, produire (par l'intermédiaire de sous-traitants en Asie) et à commercialiser pour le grand public des produits électroniques et/ou accessoires à travers la grande distribution.

Le recours à des sous-traitants en Asie du Sud Est permet au Groupe de commercialiser des produits de qualité à des prix très compétitifs.

La sous-traitance peut porter sur des produits entiers (automatismes de portail) ou des composants intervenant dans la fabrication d'un produit final (moteur de tête de réception de parabole).

L'expérience d'HF COMPANY lui permet de retenir des fournisseurs capables de proposer des produits de qualité tout en respectant des délais imposés.

La politique d'externalisation du Groupe prend en compte la nécessaire continuité des livraisons et l'existence de solutions de substitution. Le Groupe conserve la maîtrise technologique complète de ses produits ; les fournisseurs en électronique s'inscrivent comme des sous-traitants dans la chaîne d'assemblage des produits.

Aujourd'hui, le Groupe intègre aussi des solutions de conditionnement en France qui lui permettent une plus grande réactivité sur la livraison des clients. La solution la plus aboutie est celle mise en place dans la chaîne téléphonie mobile avec l'intégration à l'interne de la société de l'outil de conditionnement.

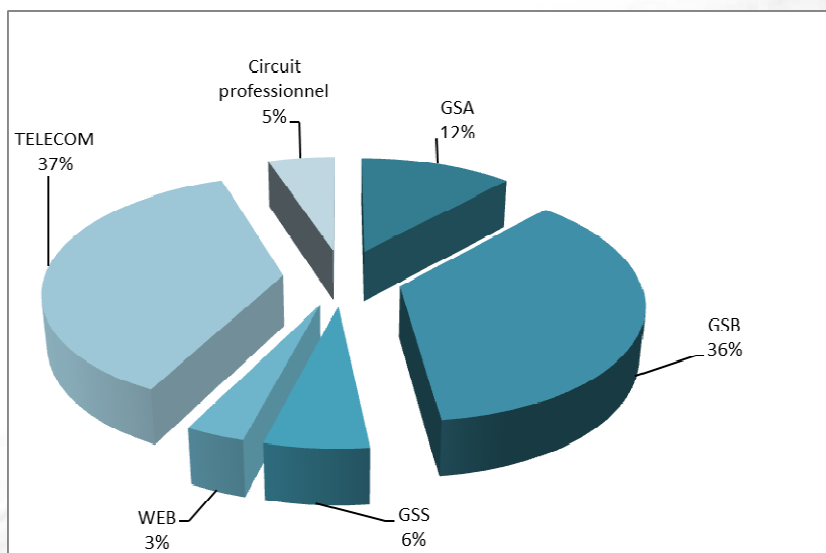
La chaîne de valeur d'HF COMPANY :

	Management - Juridique - Finance - Comptabilité - Informatique - Achat				Canal de distribution	Marques
	Conception	Production	Logistique	Commercialisation		
<b>B to C</b>						
Les fonctions supports						
Les fonctions de base						
Réception TV Périphériques numériques	***	**	***	****	GSA GSB GSS WEB	METRONIC - OMENEX METRONIC - OMENEX METRONIC METRONIC - OMENEX
Sécurité et confort domestique	***	**	***	****	GSA GSB	AVIDSEN - CFI EXTEL AVIDSEN - CFI EXTEL
Courant Porteur en ligne (CPL)	-	-	**	***	GSA - GSB GSS - WEB	LEA
<b>B to B</b>						
Réseaux haut-débit	****	**	*	***	Industriels Opérateurs Télécoms	LEA
Courant Porteur en ligne (CPL)	****	**	**	***	Industriels Opérateurs Télécoms	LEA

Présence sur la chaîne de valeur \*\*\*\* Maximum \* Minimum - Néant

## VII - LA STRATÉGIE COMMERCIALE

Répartition du chiffre d'affaires 2011 par canal de distribution :



Source HF COMPANY

## L'UNIVERS B to C



La stratégie commerciale d'HF COMPANY consiste à s'implanter dans les linéaires des grandes surfaces à partir ou autour de quelques produits phares. Ceux-ci sont ensuite complétés par d'autres produits périphériques et accessoires de la gamme, le Groupe proposant ainsi une solution complète sur chaque gamme de produits. Si les produits phares constituent plutôt des produits volumiques, générateurs de trafic en magasins et constituant des produits d'appel, les périphériques et accessoires génèrent en général les marges les plus importantes. Les linéaires travaillés en fonction du format des magasins et des gammes référencées vont de 1 mètre à 20 mètres linéaires.

Historiquement, HF COMPANY a opté pour une force commerciale propre à chaque entreprise selon une couverture régionale du territoire. Les forces de vente assurent l'implantation et l'animation des produits du Groupe. Elles constituent un formidable atout sur des familles de produits pour lesquelles les chefs de rayons expriment un besoin de mise à jour de leurs connaissances « techniques ».

HF COMPANY jouit d'une reconnaissance importante auprès de la grande distribution. L'existence de marques telles que METRONIC, OMENEX, AVIDSEN, EXTEL et KAORKA permet au Groupe de pratiquer une approche segmentée selon la famille de produits et les circuits de distribution.

Le Groupe HF COMPANY aborde les différents circuits de distribution avec des marques et des structures bien distinctes et adaptées.

En fonction des pays, le concept est repris dans sa totalité ou partiellement par les filiales internationales. A partir du moment où une marque atteint une taille critique, elle est filialisée sur le modèle de la France (METRONIC, AVIDSEN et EXTEL en Espagne et en Italie). Sur d'autres zones pays, les marques du Groupe peuvent aussi s'appuyer sur des distributeurs locaux, comme EXTEL en Europe de l'Est.

Le circuit de distribution des produits de HF COMPANY comprend la grande distribution alimentaire (« GSA »), la grande distribution bricolage (« GSB »), la grande distribution spécialisée (« GSS »), le web et les professionnels.

La part prépondérante de la distribution des produits HF COMPANY dans les grandes surfaces est un élément fort de la stratégie mise en œuvre depuis plus de vingt ans par la société. C'est une conséquence directe de la volonté de s'adresser directement au consommateur final, en commercialisant des produits à installer soi-même à des prix serrés.

Dans l'univers B to C, HF COMPANY est présent dans plus de 60 centrales et compte parmi ses référencements les plus importants :



		Confortique	Réception TV et Multimédia
<b>GSA</b>	Auchan	◆	◆
	Carrefour	◆	◆
	Intermarché	◆	◆
	Leclerc	◆	◆
	Système U	◆	◆
<b>GSB</b>	Bauhaus	◆	
	BBJ	◆	
	Brico Dépôt	◆	
	Brico ok / Brico lo		◆
	Bricocenter		◆
	Bricofer		◆
	Bricoman	◆	◆
	Bricomarché	◆	◆
	Bricorama	◆	◆
	Castorama	◆	
	Leroy Merlin	◆	◆
	Mr Bricolage		◆
	OBI/AKI	◆	◆
Maxmat	◆		
<b>GSS</b>	Boulangier		◆
	Conforama	◆	◆
	Fnac		◆
	Metro	◆	◆
	Media Mark	◆	◆

Le référencement d'HF COMPANY chez ses clients est renouvelé annuellement par tacite reconduction. La clientèle grande distribution présente une grande pérennité fondée sur :

- la complexité technologique de la gamme du Groupe.
- la notoriété et la part de marché acquise par HF COMPANY.
- le niveau élevé de rentabilité des mètres linéaire HF COMPANY.

L'UNIVERS B to B



LEA a construit sa croissance grâce à un fort investissement continu en R&D portant ses efforts sur les réseaux Haut-Débit et le Home Networking, lui permettant ainsi d'être un partenaire crédible dans ces domaines auprès des grands opérateurs et acteurs du marché Haut-Débit.

xDSL & Filtres		CPL
Constructeurs	Opérateurs	Opérateurs & GSS
ALCATEL (contrat monde)	BELGACOM	SFR
3M	SWISSCOM	VODAFONE
ERICSSON	FT ORANGE	DEUTSCHE TELEKOM
CORNING		ORANGE
THOMSON		KESA (DARTY)
SAGEM		YES
ZTE		FASTWEB
ECI		

Le LAN est présent et actif dans les comités de standardisation comme le BroadBand Forum, FSAN, HomePlug. Il contribue à la mise en place des processus de test au sein de ces comités et organise des événements de test de dimension mondiale, ce qui lui confère sa légitimité et assoit son indépendance.

## VIII - LA RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les éléments concernant la Recherche et Développement du Groupe HF Company sont décrits dans le Chapitre 2 - Rapport de gestion : « Activité en matière de recherche et développement ».

Le LAN est reconnu, au titre du Crédit d'Impôt-Recherche, en tant qu'organisme exécutant pour des tiers des opérations de Recherche et Développement. Ces activités propres dans le domaine portent sur le développement des tests d'interopérabilité pour la fibre (GPON) et la modélisation du Réseau Local Domestique (« RLD ») par Courants porteurs en ligne.

## IX - INVESTISSEMENTS 2011

(en M€)	2011	2010
Investissements incorporels et corporels	3,4	2,8
Investissements financiers hors acquisition filiales	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>3,4</b>	<b>2,8</b>

Les investissements s'élèvent à 3,4 M€ au cours de l'exercice, l'activation des frais de R&D représente 2 M€ dont 78% d'investissements réalisés par LEA. Les investissements corporels représentent 1,2 M€ en 2011 (dont 0,4 M€ chez LEA et au LAN principalement pour des installations techniques, et 0,7 M€ en matériels, installations techniques et autres immobilisations corporelles dans diverses autres sociétés consolidées).

Sur 18,5 M€ de valeurs brutes en immobilisations corporelles, le poste comprend principalement 5,3 M€ de bâtiments (bâtiments METRONIC, CFI et FOCH (SCI ST ELOI)) dont 0,3 M€ de terrains (terrains CFI et SCI ST ELOI), 6,6 M€ d'installations techniques (matériels de R&D, presses et racks logistiques), les autres immobilisations corporelles (3,7 M€) étant composées d'agencements, matériels de bureau et informatiques et véhicules. HF COMPANY ne possède qu'une seule unité industrielle, FOCH. Cette activité représente une part non significative dans notre activité globale qui est essentiellement sous-traitée.

Liste des bâtiments utilisés par le Groupe :

Société utilisatrice	Localisation	Location/propriété	Type	Superficie
HF COMPANY	France (37)	Location	Bureaux	676 m <sup>2</sup>
METRONIC	France (37)	Crédit bail	Bureaux et entrepôt	980 m <sup>2</sup> / 6800 m <sup>2</sup>
Avidsen	France (37)	Location	Bureaux et entrepôt	722 m <sup>2</sup> / 2540 m <sup>2</sup>
LAN	France (37)	Location	Laboratoire	1103 m <sup>2</sup>
METRONIC (La Caillaudière)	France (37)	Location	Bureaux et entrepôt	725 m <sup>2</sup> / 2140 m <sup>2</sup>
OMENEX	France (37)	Location	Bureaux et entrepôt	420 m <sup>2</sup> / 4620 m <sup>2</sup>
FOCH	France (77)	Propriété	Usine	4900 m <sup>2</sup>
CFI	France (01)	Propriété	Bureaux et entrepôt	770 m <sup>2</sup> / 2220 m <sup>2</sup>
ACBS	France (13)	Location	Bureaux	16 m <sup>2</sup>
LEA	France (92)	Location	Bureaux	910 m <sup>2</sup>
LEA Shenzhen	Chine (Shenzhen)	Location	Bureaux	546 m <sup>2</sup>
LOM	Espagne (Barcelone)	Location	Bureaux et entrepôt	256 m <sup>2</sup> / 2126 m <sup>2</sup>
AVIDSEN Electronica	Espagne (Barcelone)	Location	Bureaux et entrepôt	132 m <sup>2</sup> / 1095 m <sup>2</sup>
EXTEL Espagne	Espagne (Barcelone)	Location	Bureaux et entrepôt	110 m <sup>2</sup> / 340 m <sup>2</sup>
METRONIC Italie	Italie (Milan)	Location	Bureaux et entrepôt	250 m <sup>2</sup> / 2250 m <sup>2</sup>
Avidsen Italie	Italie (Milan)	Location	Bureaux et entrepôt	250 m <sup>2</sup> / 1 720 m <sup>2</sup>
EXTEL Italie	Italie (Milan)	Location	Bureaux et entrepôt	100 m <sup>2</sup> / 500 m <sup>2</sup>
BENELOM	Belgique (Liège)	Location	Bureaux et entrepôt	130 m <sup>2</sup> / 1800 m <sup>2</sup>
BENELUX	Luxembourg (Bertrange)	Location	Bureaux	25 m <sup>2</sup>
METRONIC Ltd	Angleterre (Watford)	Location	Bureaux	62 m <sup>2</sup>
LEA Networks	Etats-Unis (Wheeling, Illinois)	Location	Bureaux et entrepôt	185m <sup>2</sup> / 185m <sup>2</sup>

## X - EFFECTIFS

### L'effectif total du Groupe :

L'effectif total du Groupe HF COMPANY est en légère diminution au 31 décembre 2011 avec 366 personnes contre 395 personnes au 31 décembre 2010. Cet effectif se décompose en 115 cadres et assimilés, 248 employés et 3 contrats de qualification ou assimilé.

Le personnel féminin représente 33,9% de nos effectifs et 20% de l'encadrement (contre 18,3% en 2010). Le Groupe veille à la stricte application des dispositions relatives à l'égalité professionnelle entre les femmes et les hommes.

L'effectif du Groupe ne connaît pas de variations saisonnières. La politique de recrutement du Groupe privilégie les CDI. Il existe 29 contrats de type à durée déterminée dans le Groupe au 31 décembre 2011 pour 31 au 31 décembre 2010.

Le temps de travail au sein du Groupe varie en fonction des filiales et des législations applicables.

Le Groupe n'utilise pratiquement pas l'intérim si ce n'est comme un outil de recrutement en vue de l'embauche ultérieure sous forme de CDI.

Le recours à la sous-traitance internationale est lié à la recherche de compétitivité et de compétences techniques.

### L'effectif des filiales françaises :

Les effectifs des filiales françaises sont passés de 264 au 31 décembre 2010 à 259 salariés au 31 décembre 2011.

Au cours de l'exercice les sociétés installées en France ont recruté 66 nouveaux collaborateurs dont 18 en CDD et 2 mutations inter-sociétés. Il y a eu appel à l'intérim pour environ 3 497 heures ce qui correspond à un budget de 102 K€. Les entreprises ont accueilli 29 stagiaires de tous niveaux scolaires (BEP à Master).

Il y a eu 72 départs dans les sociétés basées en France dont 26 démissions, 13 fins de CDD, 5 licenciements, 11 fins de période d'essai, 11 ruptures conventionnelles, 2 départs en retraite et 2 autres départs (décès, révocation, etc).

Les filiales ont fait bénéficier à leurs collaborateurs du droit individuel à la formation à hauteur de 661 heures auprès de 27 salariés.

En France, les effectifs par tranche d'âge sont les suivants :

Tranche d'âge	en %
-25 ans	5%
25 à 35 ans	42%
36 à 45 ans	32%
46 à 55 ans	17%
+ 55 ans	4%
	100%

**L'effectif des filiales étrangères :**

Les filiales implantées hors du territoire français représentent 29,8% de l'effectif total au 31 décembre 2011 contre 33% au 31 décembre 2010. Les salariés de ces filiales ont des contrats de travail de droit local.

# HF

# CHAPITRE 5

## LES FACTEURS DE RISQUES

La société a procédé à une revue des risques qui pourraient avoir un effet défavorable significatif sur son activité, sa situation financière ou ses résultats (ou sur sa capacité à réaliser ses objectifs) et considère qu'il n'y a pas d'autres risques significatifs hormis ceux présentés.

### I – LES RISQUES JURIDIQUES

#### A) Risques juridiques

Le Groupe HF COMPANY est implanté mondialement et les sociétés le composant sont tenues au respect des législations et réglementations nationales, variables selon les pays d'implantation. Dans le cadre de ses différentes activités, le Groupe est susceptible, d'être impliqué dans de nombreux litiges et procédures judiciaires.

##### Faits exceptionnels et litiges significatifs

Les provisions pour litiges sont comptabilisées à hauteur des assignations éventuelles dans la mesure où il existe une possibilité que le litige ait une issue défavorable ; quand la position du Groupe est jugée satisfaisante sur le plan juridique, aucune provision n'est constituée.

Un litige significatif est en cours. Il concerne l'ancien dirigeant de ACBS qui par exploit en date du 19 Septembre 2008, a assigné la société HF COMPANY afin d'obtenir la condamnation de cette dernière à lui payer 400.000 € à titre de dommages et intérêts. Il a modifié substantiellement ses demandes en Avril 2009, alors pourtant que la situation n'avait pas évolué depuis son assignation en demandant une somme complémentaire de 3.100.000 € au titre de la réalisation de la clause de complément de prix (« earn out »). Le dossier devait être plaidé le 13 janvier 2012, mais celui-ci fait l'objet d'une audience de renvoi au 1<sup>er</sup> juin 2012.

A la connaissance de la Société, il n'existe pas d'autres procédures gouvernementales, juridiques ou arbitrales (y compris toute procédure dont l'émetteur a connaissance, qui est en suspens ou dont il est menacé) qui pourrait avoir ou a eu au cours des 12 derniers mois, des effets significatifs sur la situation financière ou la rentabilité de la société et/ou du Groupe.

##### Autres provisions :

Les filiales du Groupe provisionnent de la garantie clients ce qui correspond au coût du service après-vente susceptible d'être engagé pendant la période de garantie du matériel commercialisé. Elle est déterminée sur la base statistique de retours et de coût du SAV de l'année pondérée de l'évolution du volume d'activité. Dans les sociétés sans SAV, la provision couvre la perte de marge sur les retours prévus postérieurement à la clôture.

La provision pour indemnité de départ en retraite a été dotée dans les filiales françaises du Groupe. Cette provision, déterminée selon la convention collective applicable, fait l'objet d'un calcul statistique prenant en compte la probabilité de présence du salarié au sein de l'entreprise à l'âge de la retraite (taux de rotation du personnel, taux de mortalité) pondérée d'un taux d'augmentation des salaires et actualisée de l'inflation.

#### B) Politique d'assurance du Groupe

Le Groupe assure les risques suivants :

- Multirisque comprenant les bâtiments, le matériel, le stock et une assurance perte d'exploitation.
- Responsabilité civile des sociétés et des dirigeants.
- Transport à l'achat et à la vente.
- Flotte automobile.
- Bris de machine sur les matériels en location.
- Les déplacements professionnels du personnel.

Une réflexion a été entamée en août 2005 avec un nouveau partenaire assureur du Groupe sur la cartographie des risques et sur un plan de prévention des risques avec une filiale test (METRONIC).

Un audit et une hiérarchisation des risques ont été établis. Les risques ont été mesurés en fonction de leur probabilité de survenance et de leur impact sur l'activité de l'entreprise. Cette réflexion englobait les risques humains d'accidents du travail, les risques de dommages aux biens, les risques de responsabilité etc.

Suite à cet audit, il a été décidé d'adapter certains de nos niveaux de franchise et d'améliorer certains niveaux de prévention depuis 2006 et les efforts se sont poursuivis depuis.

Par ailleurs, une réflexion est engagée depuis le mois de mars 2007 à la demande de notre assureur pour anticiper une situation de crise par l'éventuelle réalisation d'un plan de survie. Du fait de l'assurance perte d'exploitation souscrite par nos filiales, nous n'avons pas jusqu'alors effectué un travail de simulation d'impact d'un sinistre majeur (cellule de crise, plan de survie, plan de retrait des produits, etc).

Risques	Filiales Françaises	Filiales Internationales
Multirisques	Contrat Groupe	Contrats par société et par pays
Responsabilité Civile	Contrat Groupe + 2 Contrats spécifiques sur LEA dont 1 pour la couverture CANADA USA	Contrats par société et par pays + extension des garanties par la mise en place d'un volet DIC / DIL sur les filiales italiennes, anglaises et CFI Iberica
Responsabilité des dirigeants	Contrat HF COMPANY couvrant les filiales	Couvertes par le contrat HF COMPANY
Transport sur achats/ Transport sur ventes	Contrat Groupe	Contrat Groupe
Flotte Automobile	Contrat Groupe	Contrats par société et par pays
Tous Risques Informatiques	Contrat Groupe par LEA	
Déplacements des salariés	Contrat Groupe	Contrat Groupe
Bris de machine	Au cas par cas selon les demandes des loueurs	

#### a - Les contrats d'assurances Dommages aux Biens et Pertes d'exploitation

Il existe un contrat Groupe pour les filiales françaises. Les sites couverts par ce contrat Groupe sont ceux des sociétés HF COMPANY, METRONIC, AVIDSEN, CFI EXTEL, OMENEX, SC FOCH, LEA, ACBS et LAN.

Pour le contrat souscrit au niveau du Groupe en multirisques dommages aux biens et pertes d'exploitation, les événements garantis sont généralement les suivants :

ÉVÉNEMENTS	DOMMAGES AUX BIENS	PERTES D'EXPLOITATION
INCENDIE	GARANTI	GARANTI
CHUTE DE LA FOUDRE	GARANTI	GARANTI
EXPLOSIONS	GARANTI	GARANTI
ACCIDENTS AUX APPAREILS ÉLECTRIQUES	GARANTI	GARANTI
CHOC D'UN VÉHICULE	GARANTI	GARANTI
CHUTE D'OBJETS AÉRIENS ET ONDES DE CHOC	GARANTI	GARANTI
FUMÉES	GARANTI	GARANTI
TEMPÊTES, GRÊLE ET NEIGE SUR LES TOITURES	GARANTI	GARANTI
DÉGATS DES EAUX - GEL	GARANTI	GARANTI
ACTES DE VANDALISME - ÉMEUTES - MOUVEMENTS POPULAIRES		
ACTE DE TERRORISME ET DE SABOTAGE - ATTENTATS	GARANTI	GARANTI
TOUS RISQUES MATÉRIELS INFORMATIQUES ET ASSIMILÉS	GARANTI	GARANTI
VOL (y compris les Détériorations Immobilières et Mobilières à l'occasion d'un vol ou d'une tentative de vol, et les frais de remplacement de clés et serrures)	Garanti	Non garanti
BRIS DE GLACES - OBJETS VERRIERS - ENSEIGNES	GARANTI	NON GARANTI
CATASTROPHES NATURELLES	GARANTI	GARANTI
AUTRES ÉVÉNEMENTS NON DÉNOMMÉS (VOLET TOUS RISQUES SAUF)	GARANTI	GARANTI

Les montants couverts sont suffisants en fonction du risque et font l'objet d'une réactualisation annuelle. A l'initiative du Groupe HF COMPANY des expertises préalables ont été réalisées par un cabinet extérieur visant à la détermination des valeurs des bâtiments et matériels en vue de l'assurance. Des expertises en valeur d'assurances ont été réalisées sur les sites METRONIC, HF COMPANY, AVIDSEN, OMENEX, SC FOCH et CFI au cours de l'année 2005 et début d'année 2006.

Cette expertise a porté sur les valeurs à neuf et valeurs vétusté déduites, les risques locatifs bâtiments, les mobiliers et matériels avec descriptif et c'est sur ces bases que les niveaux de garanties ont été déterminés pour 2006 puis actualisés depuis.

Le montant des capitaux à garantir pour les sites ACBS et LEA étant inférieur, il n'est pas prévu de procéder à une expertise en valeur d'assurance.

Des mesures de prévention ont également été instituées sur la totalité des sites français avec la réalisation de vérifications techniques comme la thermographie par infrarouge des installations électriques. Toujours pour la prévention et protection incendie, un réseau de RIA (Robinetts d'Incendie Armés) et une détection automatique d'incendie ont été installés sur le site METRONIC et mis en service au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2007.

Pour éviter les risques de dommages aux biens intentionnels, la télésurveillance et le gardiennage ont été renforcés sur certains sites français depuis 2006.

Les bâtiments ou risques locatifs bâtiments sont assurés à la valeur à neuf comme le mobilier et le matériel avec des mécanismes distincts selon les sociétés.

Filiales	Bâtiments situés en France
METRONIC	Le bâtiment est assuré par le Crédit Bailleur qui le refacture à METRONIC
OMENEX AVIDSEN Groupe FOCH LEA LAN	Les bâtiments sont assurés pour le compte du propriétaire par les filiales concernées

Tableau des garanties en K€ (actualisation au 31/12/2011)	BATIMENTS	MATERIELS	STOCKS	MARGE BRUTE	TOTAL
METRONIC	1 317	966	12 000	8 861	23 144
AVIDSEN - HF COMPANY	0	529	3 500	2 225	6 254
LAN	1 976	1 646	0	792	4 414
LEA	480	410	1 320	12 244	14 454
CFI	1 531	1 065	5 700	4 873	13 169
OMENEX	1 517	439	1 500	2 720	6 176
SC FOCH	2 744	6 750	720	2 068	12 282
ACBS	220	55	820	896	1 991
AUTRES SITES	0	0	200	0	200
<b>Total</b>	<b>9 785</b>	<b>11 860</b>	<b>25 760</b>	<b>34 679</b>	<b>82 084</b>

Il existe une limitation contractuelle d'indemnité de 12 000 K€ pour la perte d'exploitation. Les capitaux ne sont pas soumis à règle proportionnelle de capitaux ou de primes.

A ce tableau des garanties il faut ajouter les garanties suivantes :

Garanties en K€	
Frais et pertes diverses	2 600
Recours des voisins et des Tiers	1 000
Dommages Electriques	100
Investissements automatiques	1 000
Engagement éventuel	1 000
Vol marchandises en tous lieux	200
Vol matériels et agencements	25
Vol vêtements et effets personnel	7,5
Vol frais et pertes divers	25

En cas de dépassement des niveaux de couverture, pour le stock tout particulièrement, des procédures d'alerte de notre assureur et de redéfinition de notre niveau d'assurance sont prévues puisqu'une déclaration d'actualisation est envoyée chaque fin de mois par la Direction Financière du Groupe.

Le contrat est un contrat « tout sauf », il comprend une franchise unique de 1,5 K€ qui s'applique surtout les événements. La franchise pertes d'exploitation est de 3 jours ouvrés et il s'applique des franchises légales de catastrophes naturelles.

Le contrat de bris du matériel informatique de gestion et de production pour LEA prévoit une garantie de 1 530 K€ pour les matériels informatiques fixes ou portables et 75 K€ de frais de duplication.

La prime 2011 concernant les contrats multirisques Groupe s'élève à 81,1 K€ HT, et il n'existe plus de contrat multirisques LEA Courbevoie.

### **b - Les contrats d'assurances Responsabilité Civile**

Le contrat d'assurance Responsabilité Civile avait été revu en fin d'année 2005 en vue d'intégrer la société LEA au contrat Groupe et d'élever certains niveaux de garanties comme les frais de retrait de produits ou les montants garantis qui ont été doublés pour certains.

En fin d'année 2010, la société LEA a de nouveau été sortie du contrat Groupe pour la Responsabilité Civile au vu de ses besoins spécifiques quant aux niveaux de garanties. Elle dispose donc, à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2011, d'un contrat dédié distinct.

Les garanties du contrat Groupe en vigueur concerneront donc à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2011 les sociétés : HF COMPANY, METRONIC, AVIDSEN, CFI, OMENEX, SC FOCH, ACBS et le LAN.

L'étendue territoriale du contrat porte sur les sociétés domiciliées en France avec exportation Monde hors USA/Canada.

Le montant des garanties est indiqué ci-dessous :

Montant en K€	Dommmages survenus pendant l'exploitation	Dommmages survenus après livraison des produits
Tous dommages confondus par année d'assurance	10 000	3 000
Dommages corporels aux préposés par sinistre et par année d'assurance (sans franchise)	1 500	
Dommages matériels et immatériels consécutifs	1 500	3 000
Dommages aux biens confiés par sinistre	75	
Vol par sinistre	30	
Autres dommages immatériels par sinistre	300	750
Pollution accidentelle (sans pouvoir dépasser 300 K€ par sinistre)	600	
Frais de dépose et repose - avec franchise de 7,5 K€		500

Sont également couvertes par le contrat de DIC/DIL (différences de conditions ou différences de limites) les sociétés LOMIT et AVIDSEN Italie, EXTEL ITALIA, EXTEL IBERICA et METRONIC Ltd.

La société LEA dispose d'un contrat distinct dont le montant des garanties figure ci-dessous :

Montant en K€	Dommmages survenus pendant l'exploitation	Dommmages survenus après livraison des produits
Tous dommages confondus par année d'assurance	10 000	10 000
Dommages corporels aux préposés par sinistre et par année d'assurance (sans franchise)	1 500	
Dommages matériels et immatériels consécutifs	1 500	10 000
Dommages aux biens confiés par sinistre	75	
Vol par sinistre	30	
Autres dommages immatériels par sinistre	300	1 500
Pollution accidentelle (sans pouvoir dépasser 300 K€ par sinistre)	600	
Frais de dépose et repose - avec franchise de 7,5 K€		1 000

Ce contrat comprend l'assurance Responsabilité Civile USA/CANADA de LEA afin de garantir l'ensemble du chiffre d'affaires réalisé par LEA pour Alcatel USA. La couverture s'élève à 5 000 K€ par année d'assurance avec une franchise de 200 K€. Le montant de cotisation déterminé en fonction du CA réalisé est de 19 K€ pour 2012.

D'autre part, LEA a également souscrit à une ligne supplémentaire pour couvrir les sinistres éventuels de grande ampleur avec un niveau de garantie de 15 000 K€ par sinistre et par année d'assurance.

Le montant de cotisation pour cette 2<sup>ème</sup> ligne en 2011 est de 15 K€.

Au cours des derniers exercices, le Groupe n'a pas eu à faire intervenir son assureur sur un sinistre significatif en Responsabilité Civile.



### **c - Les contrats d'assurances Transports**

Sur le périmètre historique B to C, les flux à garantir sont les achats de produits commercialisés par HF COMPANY qui sont principalement réalisés en Asie et les ventes en France et Europe. Au 1<sup>er</sup> janvier 2007, la société a souscrit un nouveau contrat qui lui permet de couvrir la totalité de ses filiales.

La garantie est acquise à hauteur de 1 M€ par expédition maritime, aérienne ou terrestre pour la filiale METRONIC et 650 K€ pour les autres filiales B to C. Pour les envois postaux (société ACBS) la limite de garantie est fixée à 5 K€. La franchise relative s'élève à 500 € sauf pour les expéditions par voie postale qui ont une franchise absolue de 150 €. Le champ d'application géographique du contrat d'assurances transport a été étendu à compter de 2006 aux expéditions de Monde Entier à Monde Entier à l'exception de Cuba, de l'Irak, l'Iran, le Soudan, le Myanmar et de la Corée du Nord. La prime définitive d'assurance de 2011 est de 58,9 K€, elle a été ajustée en fonction du CA annuel consolidé hors LEA. Le contrat prévoit également une clause de participation bénéficiaire s'exerçant en cas de faible sinistralité.

LEA n'a pas les mêmes flux à couvrir du fait qu'elle sous-traite sa production en Asie avec entreposage à Hong-Kong et que les ventes sont principalement réalisées par FCA Hong-Kong ou FCA Singapour. Seule une partie du Chiffre d'Affaires de LEA transite par la France.

LEA dispose d'une clause spécifique dans le contrat pour les entrepôts de Hong-Kong et Shenzhen qui bénéficient d'une couverture « Incendie/Dégâts des eaux/Vol » qui s'élève à 2 M€.

### **d - Les contrats Flotte Automobile**

Les contrats Flotte Automobile du Groupe doivent couvrir un parc automobile constitué en France d'environ 65 véhicules dont 30 véhicules utilitaires. Dans ce parc, 54 véhicules sont en location.

Le Groupe a changé de partenaire depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2011, la prime prévisionnelle globale s'élèvera à 56 K€ pour 2012 contre 52,1 K€ en 2011. La franchise de Responsabilité Civile de 1 204 € en cas de sinistre responsable et de 602 € pour les sinistres dont la responsabilité est partagée, a été supprimée. Une franchise absolue de 500 € surtout les sinistres (vols et dommages) est désormais appliquée excepté pour les bris de glace qui restent 100% pris en charge sans franchise.

Une politique active de prévention « conduite sécurité » est maintenue avec pour objectif de réduire notre sinistralité et par voie de conséquence la prime à venir.

### **e - Le dossier responsabilité des dirigeants**

Une assurance dont le montant limite de garantie s'élève à 3 000 K€ par période d'assurance est en place chez HF COMPANY pour couvrir la responsabilité des dirigeants. Le contrat est applicable au monde entier. Ce contrat a pour objet la responsabilité civile des dirigeants (les assurés étant les dirigeants des filiales d'HF COMPANY ainsi que les employés d'HF COMPANY qui pourraient être mis en cause avec un dirigeant). Le montant de prime pour 2012 s'élève à 16,2 K€. Nous n'avons aucun sinistre en cours.

### **f - Le dossier Assurance déplacements des collaborateurs**

Le Groupe a souscrit un contrat d'assurance Groupe pour couvrir les cadres lors de leurs déplacements dans des pays autres que celui de leur domicile. Ce contrat couvre les frais médicaux, de rapatriements, ... Le montant de la prime 2012 s'élève à 3,4 K€.

## **C) Propriété intellectuelle**

En cas de lancement d'une nouvelle marque ou d'un produit innovant, la Direction Financière de la filiale concernée fait mener une étude d'antériorité des propriétés intellectuelles (marques et brevets) et procède lorsque sa Direction Générale le juge stratégique au dépôt des marques, brevets ou design en France et dans les pays cibles pour le développement à l'international.

La Direction des Affaires du Groupe intervient pour suivre les procédures de dépôt par des intervenants sélectionnés par le Groupe, vérifie les procédures de surveillance et assure le suivi juridique en cas de contentieux.

## II- LES RISQUES INDUSTRIELS ET ENVIRONNEMENTAUX

### A) Risques industriels et liés à l'environnement

Aucune des sociétés du Groupe n'exerce une activité polluante. Les techniques industrielles utilisées dans le Groupe ne sont pas soumises à un risque d'obsolescence à court et à moyen terme.

Il n'y a pas de risque industriel et environnemental dans l'activité du Groupe HF COMPANY.

### B) Risques technologiques

Les produits vendus ont obtenu les certifications nécessaires.

Le Groupe reste en veille constante et dispose des moyens nécessaires avec notamment le LAN pour évaluer les impacts de l'arrivée et la généralisation du numérique dans l'habitat. Avec le LAN, le Groupe dispose d'un moyen en mesure de tester le fonctionnement et la compatibilité des nouvelles technologies dans un environnement domestique.

Compte tenu des moyens de R&D mis en place, les évolutions technologiques ont toujours constitué pour le Groupe des opportunités et non des risques.

Sur le plan normatif, le Groupe participe aux comités de définition des normes sur ses différents métiers.

Les équipes R&D mises en place dans chaque structure nous permettent de nous assurer que l'ensemble de nos produits est conforme aux normes fixées par la réglementation.

*Extrait du rapport sur le contrôle interne :*

- *Le service recherche et développement effectue les recherches réglementaires préalables à toute modification produit ou tout lancement.*

- *Le service approvisionnement s'assure de l'existence systématique d'un dossier complet de contrôle des normes rempli par le fournisseur.*

- *La Direction Générale des filiales suit le retro-planning de lancement d'un produit et s'assure de la validation des normes dans les temps requis par le service recherche et développement.*

- *La Direction Générale du Groupe contrôle la légalité et se tient informée des évolutions des réglementations applicables sur les produits stratégiques. Elle fait intervenir au besoin la Direction Financière du Groupe pour effectuer un contrôle juridique.*

## III- LE RISQUE DE CREDITS ET/OU DE CONTREPARTIE

### A) Risques pays

Aujourd'hui, notre Groupe n'a pas de part de marché significative dans des pays dont l'économie est en crise. Compte tenu de sa politique d'approvisionnement, le Groupe n'est pas exposé au risque de défaillance d'un fournisseur asiatique. Dans le cadre de son expansion internationale, le Groupe envisage de suivre ses principaux clients à l'étranger. HF COMPANY veille à limiter son exposition au risque pays par une structure d'exploitation et de financement appropriée.

### B) Risques clients

Le portefeuille clients est bien réparti puisque les 5 premiers clients représentent 43% du chiffre d'affaires 2011 du Groupe contre 38% en 2010. Le premier client représente 15,5% du chiffre d'affaires 2011, ce qui permet de considérer que sa part n'est pas prépondérante.

Clients	montant du CA en M€		% du CA	
	2011	2010	2011	2010
5 premiers	61	56	43%	38%
10 premiers	84	76	58%	52%
15 premiers	97	89	67%	61%
20 premiers	106	100	73%	68%

L'exposition au risque client est par ailleurs diluée par le fait que les référencements auprès des enseignes sont généralement contractualisés société par société et pays par pays. Les 5 premiers clients du Groupe ont donc réalisé leurs achats par l'intermédiaire de plusieurs filiales du Groupe HF COMPANY et au travers de centrales situées dans divers pays européens.

Par ailleurs, l'intégration de LEA dans le périmètre du Groupe intervenant sur un marché différent (B to B) vient encore diminuer cette exposition.

Les Directions Commerciales de chaque filiale répondent aux appels d'offres de façon personnalisée et suivent chaque client de façon adaptée en entretenant des contacts étroits et réguliers. Elles disposent de tous les outils de mesure de leurs activités par enseigne, jusqu'à la rotation des linéaires, leur permettant de détecter rapidement une évolution défavorable de l'activité avec une enseigne.

Compte tenu du poids de la grande distribution dans notre structure de chiffre d'affaires, les impayés n'ont pas d'impact significatif sur nos comptes.

*Extrait du rapport sur le contrôle interne :*

- La Direction Financière de la filiale contrôle toutefois l'ouverture des comptes clients (avec recherche d'informations financières), les conditions de paiement accordées et fixe, en concertation avec la Direction Commerciale, le niveau d'encours autorisé. Un système de suspension des commandes pour litiges non résolus ou dépassement de l'encours permet de limiter le montant de créances potentiellement irrécouvrables. La circulation de l'information sur les litiges entre les services financiers et commerciaux est entièrement assurée via le système informatique qui permet de suivre immédiatement la situation d'un dossier.

- La Direction Générale des filiales dispose d'un outil de synthèse qui lui permet de suivre le niveau de retard dans le recouvrement client. Elle est également informée lors de réunions de coordination régulière.

## IV – LES RISQUES OPERATIONNELS

### Risques informatiques

En 2011, le département informatique emploie 8 personnes (6 personnes au siège et 2 personnes en filiale) qui veillent à assurer une mise à jour régulière de l'outil informatique du Groupe.

HF COMPANY a toujours attaché la plus grande importance au fait de disposer d'un outil informatique de gestion qui lui soit propre et dont son service informatique assure la maintenance et les développements parfaitement adaptés. Les filiales utilisent toutes le même outil informatique qui assure à la Holding une information standardisée et récurrente.

HF COMPANY a une politique de sécurité informatique adaptée.

En 2011, HF Company a entrepris de se doter d'un outil de finance et de reporting à dimension internationale.

## V – LES RISQUES DE LIQUIDITE

La société a procédé à une revue de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

Compte tenu des lignes à court terme mises en place par ses partenaires bancaires et des excédents de trésorerie sur ses filiales majeures, le Groupe HF COMPANY n'est exposé, à ce jour, à aucun risque de liquidité et a des capacités d'accès au crédit suffisantes pour financer son activité.

Le Groupe dispose de deux types de ligne de crédit pour financer son activité. Ces lignes n'ont pas de caractéristiques spécifiques et sont à des conditions usuelles :

- Autorisation de découvert.
- Escompte de traites.

Le Groupe a mis en place un système de fusion des échelles d'intérêts sur la France. Le Groupe n'a pas mis en place de système de centralisation de trésorerie. Le Groupe ne communique pas d'information sur le niveau consolidé de ces lignes.

*Extrait du rapport sur le contrôle interne :*

- La Direction Financière de chaque filiale suit quotidiennement le niveau de ses comptes bancaires et s'assure du respect des lignes autorisées. Elle établit une remontée prévisionnelle de trésorerie par décade vers la Direction Financière du Groupe.

- La Direction Générale de la filiale contrôle le niveau de trésorerie et s'assure de la possibilité de financer les opérations en cours lors des comités de pilotage hebdomadaires.

- La Direction Financière du Groupe dispose d'un outil de synthèse de la trésorerie qui lui permet de porter un regard critique sur le prévisionnel par décade. Elle assure un rôle de trésorier du Groupe dans le cadre des fusions d'échelle d'intérêts et dispose à ce titre d'un outil de remontée et de synthèse quotidien directement des banques.

- La Direction Générale du Groupe dispose de la synthèse du besoin en fonds de roulement par activité et dispose d'un outil informatique permettant de suivre pour chaque société le niveau de stock, les engagements achats, l'activité, le

niveau de recouvrement client et la trésorerie disponible. Elle est donc à même de voir un éventuel risque de liquidité et d'alerter sur l'adéquation des modes de financement de l'activité.

## VI – LES RISQUES DE MARCHE

### A) Le Risque de taux

La trésorerie du Groupe HF COMPANY ressort positive à un niveau de 9,5 M€. Cette trésorerie se décompose au 31 décembre 2011 en 2 parties :

- 15 M€ qui constituent le produit net de l'OBSAAR (20 M€ en 2010) en attente d'affectation à des opérations de croissance externe avec un objectif consistant au minimum à compenser l'intérêt nominal fixé à EURIBOR 3M - 0,1%.
- -5,5 M€ contre -3,5 M€ en 2010, représentant la trésorerie courante au 31 décembre 2011 conforme à la variation de trésorerie relevée en fin d'exercice hors remboursement de l'emprunt obligataire.

En dehors du produit net de l'OBSAAR, la trésorerie d'exploitation du Groupe est habituellement autour du pivot 0, une fois compensés les concours bancaires et les excédents de trésorerie, ce qui reste le cas sur le 1<sup>er</sup> trimestre 2012. Cette trésorerie fait l'objet de conventions permettant de fusionner les échelles d'intérêts et donc de compenser les effets des variations de taux. Cette compensation n'est pas intégrale et ne couvre pas nos filiales internationales où le Groupe peut intervenir sous forme de comptes courants.

L'ensemble des concours bancaires, quelle que soit leur forme (découvert ou escompte/mobilisation) est basé sur un taux variable (EONIA ou équivalent). De ce fait, la sensibilité de la trésorerie à une variation des taux d'intérêt peut s'analyser en prenant la position nette de trésorerie du Groupe ; celle-ci étant proche de 0 cela implique une absence de sensibilité à une variation des taux. Ce constat est valable aussi pour la partie liée à l'OBSAAR qui, en l'absence d'utilisation pour une croissance externe se compense entre rémunération de l'excédent et paiement des intérêts liés à la dette.

Un descriptif détaillé de l'endettement du Groupe et des couvertures de taux mis en place est donné en note 9 de l'annexe consolidée.

Pour analyser le risque de taux sur l'endettement du Groupe, il convient de ne pas prendre en compte :

- Le contrat de crédit-bail lié à la plate-forme logistique METRONIC, assis sur un taux révisable en fonction du CODEVI pour une durée résiduelle de 5 ans. La part marginale de cet emprunt dans le niveau d'endettement du Groupe (1% de l'endettement long terme) et le mécanisme particulier de révision du coût de la ressource nous pousse à l'exclure de l'analyse.
- L'OBSAAR tant que la trésorerie liée à cette obligation reste placée dans des supports dont le référentiel est l'EURIBOR 3 mois ou fixe ce qui est le cas au 31 décembre 2011.

Nous retiendrons donc :

- La couverture de taux associée à l'OBSAAR car le référentiel de couverture (taux fixe) est différent de celui des placements de la trésorerie.

L'analyse de la sensibilité de la couverture de taux associée à l'OBSAAR car le référentiel de couverture (taux fixe) est différent de celui des placements de trésorerie, ressort de la façon suivante, selon l'évolution du taux EURIBOR 3 mois à la clôture à 1,35 % et en prenant en compte l'effet des couvertures de taux mises en place avant la clôture :

<b>Partie Couverture Emprunt Obligataire</b>		<b>Variation des taux de - 1 point</b>
Impact sur le coût financier à un an		+ 421 K€
Impact sur le coût financier cumulé jusqu'à échéance de l'emprunt		+ 2 142 K€
<b>Partie Couverture Emprunt Obligataire</b>		<b>Taux à 1,35 %</b>
Impact sur le coût financier à un an		+ 357 K€
Impact sur le coût financier cumulé jusqu'à échéance de l'emprunt		+ 1 965 K€
<b>Partie Couverture Emprunt Obligataire</b>		<b>Variation des taux de + 1 point</b>
Impact sur le coût financier à un an		+ 293 K€
Impact sur le coût financier cumulé jusqu'à échéance de l'emprunt		+ 1 787 K€

En pratique, pour ne pas subir ces impacts liés au choix de basculer en taux fixe une partie de l'endettement obligataire, HF COMPANY a modifié son objectif minimum de gestion de trésorerie en mettant en place des placements dont l'objectif de rendement pondéré est d'être au moins égal au taux réel de l'endettement OBSAAR après prise en compte des couvertures.

Le risque n'est pas quantifié à partir d'un échéancier des actifs et des dettes financières ; cette information ne présentant pas un caractère significatif.

Le risque de taux est suivi directement et quotidiennement par la Direction Financière du Groupe qui tient un tableau de synthèse sur le sujet à disposition de la Direction Générale.

## B) Le Risque de Change

Les sous-traitants de HF COMPANY sont situés majoritairement dans le sud-est Asiatique ce qui signifie que 90% des achats du Groupe sont libellés en USD. Le Groupe sur le périmètre historique B to C est donc en position d'acheteur d'USD. La société LEA achète l'essentiel de son flux en USD mais facture aussi une part conséquente de son activité en USD. Elle se trouve donc en position globale de vendeur USD et l'équilibre sur ses transactions USD, étant exposée au risque de change pour le montant de sa marge. La position de couverture vente USD de LEA est marginale dans la mesure où le premier outil de couverture utilisé en pratique est désormais la compensation avec ses propres flux ou les flux du périmètre B to C. En global, compte tenu de sa position nette en termes de risque de change sur l'USD, le Groupe se couvre contre un risque de hausse brutale de la valeur de l'USD contre EURO tout en essayant de bénéficier des opportunités que représente la baisse de l'USD contre l'EURO. Il n'existe pas de cours budget (c'est-à-dire un cours standard de référence utilisé comme objectif pour la gestion de la couverture de change).

La couverture de change est centralisée pour l'ensemble des filiales du Groupe au niveau de la Holding. Le principe de couverture est de couvrir 100% des dettes en USD inscrites au bilan ce qui correspond à un horizon de 2 à 3 mois. Au-delà, le niveau de couverture représente un taux dégressif des flux de trésorerie attendus et ne va pas au-delà d'un horizon 1 an. L'objectif est d'assurer environ 50% à 9 mois. En fonction d'opportunités de marché exceptionnelles (€USD au dessus de 1,40), le Groupe peut réfléchir à étendre son horizon de couverture jusqu'à 3 ans en utilisant des outils spécifiques. En tout état de cause, ce type de couverture ne peut pas dépasser 80% des flux d'achats USD à 3 ans. Les flux de trésorerie futurs sont réguliers et certains, compte tenu du métier du Groupe qui repose sur des achats libellés en USD de produits électroniques chez des sous-traitants en Asie du Sud-est.

Compte tenu de l'historique et de la régularité de l'activité, les flux USD peuvent être évalués avec un niveau d'incertitude faible.

Pour 2011, au 31 décembre 2010, l'analyse des besoins ressortait à 53,2 MUSD nets sur le périmètre B to C. Au 31 décembre 2011, le Groupe a levé pour 44,5 MUSD, ce qui est inférieur à l'analyse initiale mais cohérent avec le léger recul d'activité enregistré sur l'exercice et l'augmentation du CA facturé en USD chez LEA.

Sur l'année 2011, LEA a livré 4,5 MUSD, ce qui correspond à une part de son CA supérieure facturée en USD notamment sur l'activité CPL.

Pour 2012, le Groupe extrapole un besoin de 45 MUSD sur le périmètre B to C et intègre les capacités de vente et donc de compensation des USD de LEA à minima pour sa position bilan de 3 MUSD sur un an ; soit un besoin net de 42 MUSD. La position de LEA reste dépendante de la part de son CA facturé en USD.

Mesure de l'efficacité de la couverture de change :

- **Analyse prospective :**

La livraison maximum d'USD sur 2011 à venir représente 19,1 MUSD à l'achat alors que l'évaluation du besoin ressort à 42 MUSD. Le risque de sur-couverture est a priori exclu. Le cours moyen de ces 19,1 MUSD à recevoir est de 1,371 €, le cours BDF de clôture est de 1,2939 €.

- **Analyse rétrospective :**

L'analyse rétrospective mise en place permet de voir l'adéquation des montants livrés en USD / besoins. Compte tenu des décalages fréquents de paiement d'un mois sur l'autre, l'analyse se fera sur une période globale par comparaison des levées en USD liées aux opérations de couverture et des besoins globalisés des filiales.

Sur l'exercice, le Groupe a continué à utiliser en complément de ses instruments de couverture habituels des produits autorisant de la souplesse dans leurs échéances de mise en œuvre, ce qui permet d'être quasiment systématiquement en adéquation avec les besoins. Par conséquent la position de couverture du Groupe a été efficace :

- Sur-couverture limitée à 100 % contre 100% en 2010 ;
- Sous-couverture limitée à 99,6% contre à 99,6% en 2010.

A chaque fin de mois, nous établissons un bilan entre nos besoins de couverture (USD à acheter) et nos couvertures (USD livrés dans le cadre des opérations de couverture).

Si nous avons une insuffisance (USD à acheter au comptant), nous considérons que nous sommes en situation de sous-couverture pour un ratio de : Insuffisance en USD / Total des besoins en USD.

Si nous avons un excédent (USD à vendre au comptant), nous considérons que nous sommes sur-couvert pour un ratio de :  
Excédents en USD / Total des besoins en USD.

En fin d'année, nous additionnons (sans les compenser) les situations d'excédent et les situations d'insuffisance et nous les rapportons à notre besoin total en USD ce qui nous fournit nos mesures d'efficacité rétrospective.

Nous pouvons mesurer notre sensibilité USD sur le périmètre B to C (HF COMPANY sans LEA) de la façon suivante :

Une hausse du cours de l'USD (exprimé sous la forme 1 EUR = x USD) de 1 centime conduirait sur la base des comptes 2011 à une dégradation de la marge de 0,29 M€ alors qu'une baisse du cours USD de 1 centime conduirait à une amélioration de notre marge comptable de 0,29 M€ sur la base d'un volume annuel de 53,2 MUSD d'achats comptabilisés sur le périmètre B to C.

La position de LEA joue en sens inverse pour le différentiel entre ses ventes en USD et ses achats en USD, soit sur un an un montant de 14,1 MUSD en 2011. La sensibilité diminue donc de 13% avec l'intégration de LEA. Une hausse du cours de l'USD (exprimé sous la forme 1 EUR = x USD) de 1 centime conduirait sur la base des comptes 2011 à une dégradation de la marge de 77 K€ alors qu'une baisse du cours USD de 1 centime conduirait à une amélioration de la marge comptable de 77 K€.

Le calcul de sensibilité ne prend pas en compte les opérations de couverture, compte tenu du fait que les opérations de couverture sont à un cours quasiment identique au cours moyen de la période et compte tenu des volumes couverts, la prise en compte des opérations de couverture aboutit à une sensibilité quasi nulle. La sensibilité des instruments de couverture de change est incluse dans leur valeur de marché (Mark to Market) donc dans l'impact de leur valorisation sur les Capitaux Propres.

Les politiques de couverture du risque de change du Groupe sont adaptées.

Au 31 décembre 2011, l'engagement d'achat du Groupe représente 19,1 MUSD dont 19,1 MUSD échus sur 2012. Le résultat de change 2011 du Groupe sur le dollar est positif de 47 K€. Conformément aux nouvelles normes IFRS, ce résultat de change est intégré dans le coût des achats consommés.

*Les procédures de suivi et de gestion du risque de change, de contrôle et de limite des couvertures mises en place sont les suivantes (extrait du rapport sur le contrôle interne) :*

- *La Direction Financière des filiales s'assure que les besoins en USD sont correctement évalués et remontés à la Direction Financière du Groupe qui centralise les opérations de couverture. Elle dispose pour cela d'une édition synthétique du carnet de commandes en USD par date prévisionnelle d'échéance. Par décade, elle doit ajuster son besoin.*
- *La Direction Générale de chaque filiale suit l'évolution du cours afin d'évaluer l'impact sur les marges et prendre une décision à temps sur les prix de vente.*
- *Pour se prémunir des fortes variations, la Direction Financière de la Holding en contact régulier avec les salles de marché, effectue des achats réguliers de lignes de dollars. Elle analyse les besoins des filiales et détermine une politique de couverture adaptée afin de permettre que tout retournement brutal soit amorti et « lissé » dans le temps.*
- *La Direction Générale du Groupe analyse régulièrement les résultats des opérations de change pour vérifier qu'ils sont en adéquation avec la stratégie de couverture déterminée et s'assure que l'objectif de préservation des marges est tenu. Elle s'assure aussi du fait que les Directions Générales des filiales disposent de solutions de repli en cas de forte variation à la baisse de l'euro.*

Quatre filiales n'établissent pas leurs comptes en euros, il s'agit de : LEA US en USD, LEA ASIA en USD, LEA SHENZHEN en RMB et METRONIC UK en GBP.

Ces quatre sociétés en cumul représentent moins de 2% en valeur absolue du résultat du Groupe et moins de 3% du total du bilan. Nous considérons donc que leurs soldes sont non significatifs.

## C) Le Risque sur Actions et Autres Instruments Financiers

HF COMPANY détient deux types d'actions cotées en bourse :

- Actions auto-détenues dans le cadre de son programme de rachat d'actions (FR0000038531 – HF).
- Participations dans l'entreprise TONNA (FR0000064388 – TONN).

Le risque encouru en cas de variation du cours de bourse d'HF COMPANY porte sur la part des actifs du Groupe constituée par des actions auto-détenues. Compte tenu de la méthode de comptabilisation consistant à diminuer les capitaux

propres du Groupe de la valeur d'acquisition des actions auto-détenues, il n'existe pas d'impact potentiel d'une baisse du cours HF COMPANY sur les comptes de celle-ci.

La société détient un autre actif qui fait l'objet d'une cotation : 36 175 actions de la société TONNA (8,04%) au prix moyen pondéré de 11,93 €. Le cours au 31 décembre 2011 de l'action TONNA est de 4,10 €. Le 20 décembre 2006, la société TONNA a été placée en redressement judiciaire. La provision pour dépréciation des titres TONNA dotée dans les comptes pour un montant de 283 357 € correspond à la différence entre le cours moyen d'achat et le cours de clôture de l'action. Le risque résiduel est de 148 318 €.

En 2008, un plan de reprise a été mis en place avec une augmentation de capital réservée et parallèlement une émission de BSA réservée aux actionnaires minoritaires, qui devaient être mises en place lors de l'Assemblée Générale du 27 mars 2009. Au cours de cette Assemblée, les projets de résolution n'ont pas été adoptés faute de majorité. La Société TONNA réfléchit désormais à proposer une augmentation de capital ouverte à l'ensemble des actionnaires. Dans l'attente, la stratégie de HF COMPANY reste inchangée : maintenir sa participation au dessus de 5% pour rester un acteur incontournable à terme dans l'évolution stratégique de TONNA.

Les achats d'actions de la société TONNA par le Groupe HF COMPANY se sont faits en plusieurs fois avec comme objectif de représenter une part significative de détention du capital de la Société. Ces décisions ont été présentées et approuvées par le Conseil d'Administration.

## VII- LES RISQUES SPECIFIQUES

### A) Risques d'approvisionnement

Il n'y a pas de risques fournisseur eu égard à la politique d'externalisation qui prend en compte la nécessaire continuité des livraisons et l'existence de solutions de substitution.

Pour tous les produits du Groupe, il existe au moins deux sous-traitants pour réduire le risque de dépendance. La présence régulière en Asie des dirigeants des filiales du Groupe permet une veille active sur la situation de nos principaux fournisseurs et les possibilités de substitution.

La sous-traitance Asie représente 85% des achats du Groupe. Compte tenu du nombre de métiers, du fait que les fournisseurs B to C et B to B ne soient pas les mêmes et de la politique de diversification des fournisseurs, HF COMPANY estime ne pas être en situation de risque de dépendance, sans avoir mis en place un outil permettant de quantifier ce risque de dépendance.

*Extrait du rapport sur le contrôle interne :*

- Les Directions des approvisionnements vérifient le niveau de stocks en prenant en compte les consommations, les opérations et les ruptures. Elles suivent le réapprovisionnement en fonction de 2 axes : éviter les sur-stocks et les ruptures.
- La Direction Financière de la filiale contrôle le niveau des lignes d'import et le niveau global du stock.
- La Direction Générale de la filiale lors des comités de pilotage, vérifie l'adéquation du stock par rapport à l'activité en fonction des indicateurs de rupture ou inversement des indicateurs de faible rotation.
- La Direction Générale du Groupe mesure le respect des deux objectifs simultanés de maîtrise du niveau de stock et d'amélioration du taux de service (ou baisse du taux de rupture).

### B) Risque de pénuries de composants

Le risque consiste à ce que nos sous-traitants ne puissent pas être approvisionnés sur certains composants électroniques, pendant une période donnée, et donc ne puissent pas produire les volumes nécessaires à l'activité commerciale. Les activités du Groupe restent cependant dans leur ensemble peu sensibles à ce risque, de par la diversité des productions et des sources d'approvisionnement. Ce phénomène, lorsque les marchés se tendent de manière générale en termes de fourniture de composants ou de matière première, a pu apparaître sur l'activité CPL. Les produits sur ce métier utilisent des composants similaires à certains grands noms de l'Electronique Grand Public (comme Apple notamment) qui peuvent à certains moments sur ce créneau, de par une demande ponctuelle très forte, contribuer à des situations de pénurie. Pour remédier à ce risque, le Groupe a su dans ces situations adapter ses méthodes d'approvisionnement en anticipant sa production et en développant une gestion spécifique de stockage en amont des composants concernés, tant que la situation de tension l'exigeait.

### C) Risque d'importation en direct par les enseignes de Grande Distribution

La nature des clients Grande Distribution présente un risque d'import direct par ces enseignes sur les métiers B to C du Groupe. Ce risque existe depuis de nombreuses années avec la présence permanente des enseignes en Asie. Cependant le fait d'apporter à nos référencements des services à valeur ajoutée permettent de limiter ce risque :

- L'aspect technique des produits et la capacité de proposer des solutions innovantes sur leurs métiers protègent les sociétés du Groupe en lui conférant un temps d'avance dans l'adéquation des solutions proposées aux besoins des consommateurs finaux ;
- La maîtrise des sources de production et de la qualité constituent aussi des points de force du service apporté à la Grande Distribution qui contribuent à protéger le Groupe de l'import direct ;
- Les services à valeur ajoutée telles que l'organisation SAV, la gestion de services Hot-Line ainsi que la gestion des linéaires des magasins de Grande Distribution permettent aussi de limiter les imports directs, dénués par définition de ce type de prestations.

### D) Les pénalités pour défaut de préparation ou de conditionnement

Les contrats signés avec nos clients peuvent présenter, à l'intérieur des volets logistiques, les modalités et contraintes à respecter en termes de préparation, conditionnement et présentation de nos commandes à livrer dans leurs entrepôts ou magasins.

En cas de non respect des conditions contractuelles ainsi définies, des pénalités peuvent être prévues en cas d'infractions constatées. Il s'agit en général soit de montants unitaires par infraction relevée, soit d'un pourcentage à appliquer sur la valeur de la commande. Afin d'être en conformité avec ces exigences contractuelles, ces contraintes sont anticipées sur l'ensemble de notre relation client, de la chaîne d'approvisionnement en amont à notre outil logistique en aval.

*Extrait du rapport sur le contrôle interne :*

- *La Direction des Approvisionnements s'assure du respect, par le fournisseur, du cahier des charges logistiques au moment du contrôle réception des marchandises.*
- *La Direction Financière suit les litiges clients par typologie. Elle constate la nature des déductions sur règlements et contrôle le niveau des pénalités liées à des problèmes logistiques. Elle assure des réunions de synthèse avec les directions concernées.*

### E) La fiabilité des provisions pour stocks

Le risque encouru est une sous évaluation du montant provisionné pour couvrir un certain niveau d'obsolescence sur les stocks des différentes filiales. Cette dépréciation de la valeur faciale peut survenir lors du ralentissement de commercialisation de certaines gammes ou types de produits, en lien notamment avec les évolutions technologiques ou l'évolution de la demande des consommateurs finaux. Une batterie de points de contrôle récurrents est mise en œuvre pour assurer la correcte évaluation financière et la fiabilité du niveau de provision associé, des Directions Opérationnelles des filiales à la Direction Générale du Groupe.

*Extrait du rapport sur le contrôle interne :*

- *La Direction des Approvisionnements identifie régulièrement, à l'aide des études de rotation, les références à faible rotation nécessitant une prise de décision particulière. Le service logistique soulève les problèmes liés au stock (sur-stockage ou vieillissement), à la fois d'une façon visuelle et par l'outil informatique.*
- *La Direction Financière de la filiale effectue des requêtes sur le stock afin de s'assurer que les procédures décrites ci-dessus permettent une remontée exhaustive des problèmes de rotation.*
- *Des réunions de travail régulières permettent à la Direction Générale de faire la synthèse des stocks identifiés comme ayant une rotation problématique et des solutions commerciales potentielles. En fonction de ces éléments, elle prend la décision du transfert physique et informatique de ces stocks dans un dépôt bien identifié, provisionné à 100%.*
- *La Direction Financière du Groupe suit l'évolution des provisions sur stock (via le reporting mensuel).*
- *La Direction Générale du Groupe s'assure à l'aide de requêtes appropriées que l'identification est bien faite, que la structure est mobilisée sur ce sujet et que des mesures adéquates sont prises.*



## CHAPITRE 6

## ORGANES DE DIRECTION

## DIRECTION GENERALE

Nom et prénom ou dénomination sociale du membre	Date de première nomination	Fonction principale exercée dans la société	Fonction principale exercée en dehors de la société	Autres mandats et fonctions exercés dans toute société
<b>Yves BOUGET</b> (1)	09/05/96	Président Directeur Général de HF COMPANY		Administrateur de METRONIC Espagne Président du Conseil d'Administration de METRONIC Italie Président de LEA Président d'OMENEX
<b>Eric TABONE</b> (1)	08/12/98	Administrateur & Directeur Général Délégué de HF COMPANY		Gérant de BENELOM Gérant de SAINT ELOI Gérant de BBT IMMO Gérant de TOX Gérant SAINT AUGUSTIN Administrateur Délégué de METRONIC Italie  Gérant d'EXTEL Italie et CFI Iberica Gérant du LAN  Représentant permanent de la SA HF COMPANY, présidente de la SAS ACBS

## CONSEIL D'ADMINISTRATION

<b>Annie LUDENA</b> (1)	09/05/96	Administrateur de HF COMPANY Chargée de mission auprès de la présidence		
<b>Dominique GARREAU</b> (1)	30/06/05	Administrateur de HF COMPANY	Gérant de l'EURL Dominique Garreau Conseil	Administrateur de la SAS CEERAM
<b>Olivier SCHUMACHER</b> (1)	02/06/06	Administrateur de HF COMPANY	Directeur Général Mont Blanc Alpen Stock Directeur Général Grandes Jorasses Holding Président de Butterfly Fund	Gérant de SCI des CROCODILES  Gérant de SCI des COCCINELLES  Gérant de CHAPTAL & Co Gérant de SARL LA COMPAGNIE DE L'AN I
<b>Joël SAVEUSE</b> (2)	14/05/07	Administrateur de HF COMPANY	Directeur Général de REAL	Gérant de la SARL le Clos Fleuri Membre du Directoire du Groupe METRO GMBH SCHLUTERSTRASSE DUSSELDORF Allemagne

## DIRIGEANTS DE FILIALES

<b>Philippe CAPPOCCI</b>	30/03/00	Dirigeant de BENELOM		
<b>Francesco CARROLA</b>	01/02/12	Directeur Général de METRONIC Italie & AVIDSEN Italie		
<b>Nicolas RAZAFINJATO</b>	01/12/06	Président de METRONIC Directeur Général de METRONIC LTD		
<b>Patrice FRYSON</b>	02/04/07	Directeur Général de LEA Président de LEA Surgetek et de LEA Asia		
<b>Alexandre CHAVEROT</b>	21/09/07	Président d'AVIDSEN		
<b>Xavier BAILO</b>	01/10/11	Président de CFI		
<b>Eric PAUL</b>	16/11/09	Directeur Général de METRONIC Espagne & d'AVIDSEN Espagne		
<b>Stéphane TREMBLAY</b>	01/01/12	Directeur Général d'OMENEX		

(1) Fin du mandat à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle 2017 statuant sur les comptes annuels 2016.

(2) Fin du mandat à l'issue de l'Assemblée Générale annuelle 2013 statuant sur les comptes annuels 2012.

## CV simplifié des membres du Conseil d'Administration

### YVES BOUGET - 59 ANS

Ex-Professeur de mathématiques et physique, licencié en sociologie.

Directeur commercial de la société MECAFER, Monsieur BOUGET fonde la marque puis la société METRONIC en 1991 puis le Groupe HF COMPANY en 1997.

### ERIC TABONE - 48 ANS

DESS de gestion des PME.

Directeur Financier de la société MECAFER, Monsieur TABONE fait partie de l'équipe qui fonde METRONIC en 1991 puis le Groupe HF COMPANY en 1997 d'abord en tant que Directeur Financier puis en qualité de Directeur Général.

### ANNIE LUDENA - 56 ANS

DESS de commerce international.

Madame LUDENA fait partie de l'équipe qui fonde METRONIC en tant que Directrice des achats, poste qu'elle occupe au niveau Groupe jusqu'en 2002 où elle devient chargée de mission auprès de la Présidence.

### DOMINIQUE GARREAU - 51 ANS

Ingénieur (INPT et ENSEEIHT Toulouse).

Monsieur GARREAU fonde le cabinet d'ingénierie KURTOSIS après une carrière significative chez EDF. Il rejoint LEA en janvier 2001 en tant que Directeur Général. En 2006, le Groupe HF COMPANY lui confie la responsabilité du Laboratoire des Applications Numériques, puis une mission de conseil en stratégie et assistance au développement des filiales asiatiques du Groupe LEA.

### OLIVIER SCHUMACHER – 40 ANS

DESS Gestion du Patrimoine et diplômé de la SFAF (Société Française des Analystes Financiers).

Gérant en OPCVM Actions (Groupe CIC puis INDOSUEZ), il fonde en 2004 Mont-Blanc Alpen Stock (MBAS), société de capital risque investissant dans les sociétés cotées.

### JOEL SAVEUSE – 58 ANS

CPA HEC.

Monsieur SAVEUSE a été successivement Président du Directoire de METRO France puis METRO DEUTSCHLAND (1985-1996), PDG de LA REDOUTE (Groupe PPR) de 1996 à 1997, puis Président Directeur Général délégué en charge de l'Europe au sein du Groupe CARREFOUR jusqu'en 2005.

## Mesures prises au titre du gouvernement d'entreprise

Les fonctions exercées par les mandataires sociaux sont décrites dans le rapport de gestion ainsi que leur rémunération. La société se réfère désormais au Code Middledext de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites de décembre 2009, disponible sur le site de Middledext ([www.middledext.com](http://www.middledext.com), dans la rubrique "Actualités"), compatibles avec sa taille et la structure de son actionariat.

Le conseil déclare avoir pris connaissance des éléments présentés dans la rubrique « points de vigilance » de ce Code.

La société fait son possible pour se conformer aux règles de gouvernement d'entreprises en appliquant progressivement les meilleures pratiques recommandées en adéquation avec sa taille et son organisation ; ainsi :

- Nomination d'un premier administrateur indépendant en 2006 et d'un second en 2007 avec l'objectif d'arriver à 3 administrateurs indépendants sur 9 administrateurs.
- Adoption d'un règlement intérieur le 14 mars 2007.

A ce titre, le conseil d'administration a mis en place une procédure d'auto évaluation de son fonctionnement et de la préparation de ses travaux conformément à la 15<sup>ème</sup> recommandation du code.

## Informations particulières relatives aux mandataires sociaux

Il n'existe aucun lien familial entre les mandataires sociaux de la société.

Pour les besoins de leurs mandats sociaux, les membres du Conseil d'Administration et de la Direction Générale sont domiciliés au siège social de la société.

A la connaissance de la société et au jour de l'établissement du présent document, aucun des membres du Conseil d'Administration et de la Direction Générale, au cours des 5 dernières années :

- n'a été condamné pour fraude,
- n'a été associé à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation,
- n'a fait l'objet d'une incrimination ou sanction publique officielle prononcée par une autorité statutaire ou réglementaire.
- n'a été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur.

A la connaissance de la société et au jour de l'établissement du présent document, il n'existe aucun contrat de service liant les membres du Conseil d'Administration à l'émetteur ou à l'une quelconque de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat.

## Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de surveillance et de la Direction Générale

A la connaissance de la société et au jour de l'établissement du présent document, aucun conflit d'intérêts n'est identifié entre les devoirs de chacun des membres du Conseil d'Administration et de la Direction Générale à l'égard de la société en leur qualité de mandataire social et leurs intérêts privés ou autres devoirs.

A la connaissance de la société et au jour de l'établissement du présent document, il n'existe pas d'arrangement ou d'accord conclu avec les principaux actionnaires, des clients ou des fournisseurs aux termes desquels l'un des membres du Conseil d'Administration et de la Direction Générale a été sélectionné en cette qualité.

A la connaissance de la société et au jour de l'établissement du présent document, il n'existe pas de restriction pour les membres du Conseil d'Administration et de la Direction Générale concernant la cession de leur participation dans le capital de la société.

# CHAPITRE 6

## RAPPORT DU PRESIDENT

Chers actionnaires,

La Loi fait obligation au Président du Conseil d'Administration des sociétés anonymes dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé (Euronext Paris) de rendre compte, dans un rapport joint à celui du Conseil :

- De la composition du conseil et de l'application du principe de représentation équilibrée des femmes et des hommes en son sein<sup>10</sup>, des conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil, des éventuelles limitations apportées aux pouvoirs du directeur général, des références faites à un code de gouvernement d'entreprise et des modalités particulières relatives à la participation des actionnaires à l'Assemblée Générale.
- Des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place par la Société.

Ce rapport précise également les principes et règles arrêtés pour déterminer les rémunérations et avantages de toutes natures accordés aux mandataires sociaux et les éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique.

Le présent rapport a été soumis à l'approbation du Conseil d'Administration le 16 mars 2012 et transmis aux commissaires aux comptes.

Ce rapport a été établi sous la responsabilité du Président et avec la collaboration de la Direction Générale, la Direction Financière Groupe, la Direction des Affaires Juridiques et Sociales, les Directions Financières des Filiales françaises et la Direction Informatique qui se sont rencontrés plusieurs fois.

### I - LA GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

En matière de Code de gouvernement d'entreprise, notre société se réfère désormais au Code Middenext de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites de décembre 2009, disponible sur le site de Middenext ([www.middenext.com](http://www.middenext.com), dans la rubrique "Actualités"), ci-après le Code de référence.

Le conseil a pris connaissance des éléments présentés dans la rubrique « points de vigilance » de ce Code.

#### 1. Le Conseil d'Administration

##### 1.1. La composition du Conseil

Le Conseil est actuellement composé de 6 membres :

- Président du Conseil et Directeur Général : Yves BOUGET
- Directeur Général Délégué et administrateur : Eric TABONE
- Administrateurs : Annie LUDENA  
Dominique GARREAU  
Olivier SCHUMACHER  
Joël SAVEUSE

<sup>10</sup> Article L.225-37 modifié par la loi du 27 janvier 2011 relative à la représentation équilibrée des femmes et des hommes au sein des conseils d'administration et de surveillance et à l'égalité professionnelle

Les âges, nationalités, expériences et compétences des membres du conseil sont rappelés en page 136 du document de référence et le nombre d'actions détenues dans la société en page 19.

Parmi les membres du Conseil, deux d'entre eux : Olivier SCHUMACHER et Joël SAVEUSE, sont considérés comme indépendants conformément à la définition donnée par le Code de gouvernement d'entreprise Middledex de décembre 2009. En effet, selon la huitième recommandation du Code Middledex de gouvernement d'entreprise pour les valeurs moyennes et petites, les critères permettant de qualifier un membre du conseil d'indépendant sont les suivants :

- Ne pas être salarié ni mandataire social dirigeant de la société ou d'une société de son groupe et ne pas l'avoir été au cours des trois dernières années,
- Ne pas être client, fournisseur ou banquier significatif de la société ou de son groupe ou pour lequel la société ou son groupe représente une part significative de l'activité,
- Ne pas être actionnaire de référence de la société,
- Ne pas avoir de lien familial proche avec un mandataire social ou un actionnaire de référence,
- Ne pas avoir été auditeur de l'entreprise au cours des trois dernières années.

En outre, Monsieur Dominique GARREAU, bien qu'ayant été salarié de la société au cours des trois dernières années, remplit tous les autres critères d'indépendance et a été considéré comme indépendant par le Conseil d'Administration du 16 mars 2012 en raison de son absence de mission opérationnelle depuis janvier 2012 au sein du Groupe.

Le nombre d'administrateurs considérés comme indépendants est de 3 sur 6 membres du Conseil soit la moitié des membres du Conseil.

Le Conseil d'Administration a mis en place une politique de présence d'administrateurs indépendants apportant une expertise particulière au regard de la pertinence de la stratégie de HF COMPANY :

- Finances : Monsieur Olivier SCHUMACHER
- Distribution : Monsieur Joël SAVEUSE
- Technologie : Monsieur Dominique GARREAU

En outre, d'une façon générale, à la connaissance de la Société, au jour de l'établissement du présent rapport, il n'existe aucun conflit d'intérêt entre les devoirs de chacun des membres du Conseil et de la direction générale vis à vis de la Société et leurs intérêts privés ou autres devoirs.

A cet égard, le règlement intérieur du conseil prévoit que « *dans une situation laissant apparaître ou pouvant laisser apparaître un conflit d'intérêt entre l'intérêt social et son intérêt personnel direct ou indirect ou l'intérêt de l'actionnaire ou du groupe d'actionnaires qu'il représente, l'administrateur concerné doit s'abstenir de participer au vote de la délibération correspondante* ».

Représentation des femmes et des hommes au sein du Conseil :

A titre préalable, il est rappelé que le Conseil comporte parmi ses membres une femme et cinq hommes.

Le principe de représentation équilibrée des femmes et des hommes en son sein constitue un des éléments de l'évaluation du conseil.

La société entend respecter les échéances légales en la matière.

## 1.2. Le cumul des mandats

La liste des mandats et fonctions exercés par les membres du Conseil figure page 135 du document de référence. Messieurs GARREAU et SCHUMACHER exercent des mandats dans des sociétés non cotées françaises. Monsieur SAVEUSE est administrateur dans des sociétés françaises et étrangères.

## 1.3. Les conditions de préparation des travaux du Conseil

Pour permettre aux membres du Conseil de préparer utilement les réunions, le Président s'efforce de leur communiquer toutes informations ou documents nécessaires préalablement.

Chaque fois qu'un membre du Conseil en a fait la demande, le Président lui a communiqué dans la mesure du possible, les informations et documents complémentaires qu'il désirait recevoir.

## 1.4. La tenue des réunions du Conseil

Les convocations ont été faites par écrit 8 jours au moins à l'avance. Les réunions se sont tenues au siège social à l'exception d'un Conseil tenu dans les locaux de la filiale LEA à la Défense. Le Conseil s'est réuni 4 fois au cours de l'année 2011. L'assiduité des membres du Conseil n'appelle pas de commentaires particuliers. Au cours de l'année 2011, le taux de participation s'élève en moyenne à 75%.

Les commissaires aux comptes ont été convoqués à la réunion du Conseil d'Administration qui arrête les comptes annuels, les comptes semestriels et les documents de gestion prévisionnels et ils y ont effectivement participé.

### 1.5. Le règlement intérieur du Conseil

Le Conseil a adopté un règlement intérieur mis en ligne sur le site de la société.

### 1.6. Sujets débattus lors des réunions du Conseil et bilan d'activité

Les réunions du Conseil ont porté sur les points relevant de sa compétence et sur les décisions et évolutions stratégiques du Groupe.

Au cours des Conseils d'Administration de l'année 2011, les administrateurs en plus de l'examen des comptes ont principalement étudié des opportunités d'un développement industriel et d'une filiale à Hong Kong. Ils ont également statué sur le fonctionnement du conseil dans le cadre d'un questionnaire d'autoévaluation.

### 1.7. Organisation et fonctionnement des comités spécialisés

Le Conseil n'a constitué aucun comité spécialisé.

Les dispositions législatives relatives au comité d'audit (articles L. 823-19 et L. 823-20 du Code de commerce) entrent en vigueur à l'expiration d'un délai de huit mois suivant la clôture du premier exercice ouvert à compter du 1er janvier 2008 au cours duquel un mandat au sein de l'organe d'administration vient à échéance. Des mandats étant venu à échéance lors de l'Assemblée générale du 10 juin 2011, ces dispositions devront être respectées au plus tard le 31 août 2012.

En conséquence, HF COMPANY n'est pas encore tenue à l'obligation de constituer un comité d'audit ou à réunir son conseil pour remplir cette fonction. En conséquence, la société n'applique pas les recommandations sur rapport Poupert-Lafarge sur ce sujet.

### 1.8. Autoévaluation des travaux du conseil

Début 2011, une procédure d'auto-évaluation des travaux du Conseil a été initiée. Elle a pris la forme d'un questionnaire envoyé à l'ensemble des administrateurs. Les résultats de cette évaluation, les pistes d'amélioration envisagées ainsi que les éventuelles suites qui y seront données seront décrites dans le prochain rapport du Président.

Les pistes d'amélioration possibles qui ont été évoquées par certains administrateurs sont la diversification de la composition du conseil afin qu'il y ait plus de renouvellement, de spécialistes, de membres indépendants et de femmes.

## 2. Limitation des pouvoirs du directeur général

Aucune limitation spécifique n'a été apportée par le Conseil d'Administration aux pouvoirs du Directeur Général qui sont définis ainsi dans les statuts de la Société :

*« Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la Loi aux assemblées d'actionnaires ainsi qu'au Conseil d'Administration. Il engage la Société même par ses actes ne relevant pas de l'objet social, à moins que la Société ne prouve que le tiers savait que l'acte dépassait cet objet ou ne pouvait l'ignorer compte tenu des circonstances. Il représente la Société dans ses rapports avec les tiers auxquels toutes décisions limitant ses pouvoirs sont inopposables. Il peut être autorisé par le Conseil d'Administration à consentir les cautions, avals et garanties donnés par la Société dans les conditions et limites fixées par la réglementation en vigueur. »*

Il en est de même du Directeur Général Délégué.

## 3. Principes et règles de détermination des rémunérations des mandataires sociaux

### 3.1 Rémunération des membres du Conseil (jetons de présence)

L'Assemblée Générale a fixé le montant global des jetons de présence à 30 000 € pour l'exercice 2008 et les exercices ultérieurs et jusqu'à décision contraire.

Dans un souci de bonne gouvernance, la répartition des jetons de présence est notamment fonction de l'assiduité des membres au Conseil.

Le Conseil répartit, conformément au règlement intérieur, entre ses membres indépendants lesdits jetons selon les modalités suivantes : 750 € par présence au Conseil d'Administration et par administrateur.

### 3.2 Rémunération des dirigeants mandataires

Le Conseil arrête la politique de rémunération des mandataires sociaux et les rémunérations de chacun d'eux.

Cette politique porte de façon exhaustive sur les rémunérations fixes, variables et exceptionnelles auxquelles s'ajoutent les avantages de toute nature consentis par la Société (retraites, indemnités de départ, ...).

Elle est déterminée non seulement en fonction du travail effectué, des résultats obtenus, de la responsabilité assumée mais encore au regard des pratiques observées dans les entreprises comparables et des rémunérations des autres dirigeants de l'entreprise.

Quand un dirigeant est rémunéré en tant que dirigeant d'une filiale, il n'est pas rémunéré par la Holding au titre de son mandat. Inversement, quand un dirigeant est rémunéré par la Holding, ses mandats sociaux dans les filiales ne sont pas rémunérés.

#### 3.2.1. Détermination de la partie fixe

La rémunération fixe a été révisée pour 2008 par le Conseil du 25 septembre 2007. La précédente révision remontait à 2005.

Une révision de la rémunération fixe est intervenue au 1<sup>er</sup> juillet 2009 avec une augmentation de 2,4% de la rémunération du Président Directeur Général, Monsieur Yves BOUGET et une augmentation de 3,8% de la rémunération fixe du Directeur Général Délégué, Monsieur Eric TABONE.

#### 3.2.2. Détermination de la part variable de la rémunération

La rémunération variable est fondée sur un pourcentage constant du résultat net consolidé du Groupe. Ce pourcentage qui n'avait pas varié depuis la création d'HF COMPANY a été revu à la baisse pour être fixé à 0,9% (au lieu de 1%) à compter de l'exercice clos au 31 décembre 2008.

#### 3.2.3. Stock-options et attribution gratuite d'actions

Aucun mandataire ne bénéficie de stock-options, ni d'actions gratuites.

#### 3.2.4. Indemnités, avantages et rémunérations accordés aux mandataires à raison de la cessation ou du changement de leurs fonctions

Il n'existe aucun avantage spécifique prévu pour le départ des mandataires sociaux.

#### 3.2.5. Retraites

Il n'existe aucun régime de retraite spécifique lié à la qualité de mandataire. Messieurs BOUGET et TABONE, Président Directeur Général et Directeur Général Délégué et Mme LUDENA, Chargée de mission bénéficient du régime de retraite par capitalisation en vigueur pour les cadres de la Holding HF COMPANY.

#### 3.2.6. Avantages en nature

Messieurs BOUGET et TABONE bénéficient d'un avantage en nature, à savoir une voiture.

#### 3.2.7. Contrat d'intéressement

La société HF COMPANY ayant un effectif habituel comprenant plus d'un salarié et moins de cents salariés, les mandataires sociaux, bien que ne cumulant pas de contrat de travail avec leur mandat, bénéficient par exception de l'accord d'intéressement mis en place au cours de l'exercice 2008.

## 4. Participation des actionnaires à l'Assemblée Générale

Les modalités de participation des actionnaires aux Assemblées Générales figurent à l'article 35 des statuts.

Il est justifié du droit de participer aux Assemblées Générales par l'enregistrement comptable des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte au troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris (i) soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la société, (ii) soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité.

L'inscription ou l'enregistrement comptable des titres au porteur est constaté par une attestation de participation délivrée par l'intermédiaire habilité.

A défaut d'assister personnellement à l'assemblée, les actionnaires peuvent choisir entre l'une des trois formules suivantes :

- (i) Donner une procuration à la personne physique ou morale de son choix dans les conditions de l'article L. 225-106 du Code de commerce;
- (ii) Adresser une procuration à la société sans indication de mandat ; (iii) Voter par correspondance.

Les demandes d'inscription de points et/ou projets de résolutions à l'ordre du jour par les actionnaires doivent être envoyées au siège social, par lettre recommandée avec demande d'avis de réception au plus tard vingt-cinq jours avant la tenue de l'Assemblée Générale sans pouvoir être adressées plus de vingt jours après la date de publication au BALO de l'avis préalable.

## **5. Eléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique**

Ces éléments sont exposés dans le rapport du Conseil.

## **II. Procédures de contrôle interne et de gestion des risques**

Cette partie du rapport est destinée à rendre compte (c'est à dire à relater et à expliquer) des procédures de contrôle interne mises en place par la Société.

La SA HF COMPANY étant une société tête de Groupe, ses procédures de contrôle interne portent à la fois sur le contrôle de l'activité des filiales et sur l'élaboration d'une information consolidée fiable.

L'objectif du système de contrôle interne est de prévenir et de maîtriser les risques résultant de l'activité. Comme tout système de contrôle, il n'élimine pas ces risques mais tente de prévenir leur survenance et de minimiser leur conséquence.

Le processus s'articule autour de trois axes :

- L'optimisation des opérations.
- La conformité aux lois et aux réglementations.
- La fiabilité des informations financières.

Le rapport aborde :

1. Le contexte global d'organisation du Groupe et ses conséquences sur le niveau général de contrôle interne.
2. Les principaux risques identifiés et les critères de leur sélection en insistant sur les spécificités que notre activité induit sur le contrôle de ces risques.
3. Les procédures de contrôle interne mises en place sur ces risques en partant toujours du niveau de contrôle le plus opérationnel pour remonter vers le plus haut niveau de contrôle. Les outils mis à la disposition de chacun des acteurs de la chaîne de contrôle interne sont détaillés à chaque étape.

### **I. Une démarche active au sein du Groupe de maintien d'un fort niveau de contrôle interne :**

#### ***Un fonctionnement opérationnel autonome et décentralisé couplé à un système de contrôle centralisé :***

En raison de l'organisation générale du Groupe, HF COMPANY jouit d'un niveau renforcé de contrôle interne. En effet, la culture selon le principe « Délégation / Contrôle » permet une approche autonome et réactive de la part des filiales tout en respectant une cohérence forte des procédures de contrôle interne pour l'ensemble du Groupe.

Toutes les filiales disposent d'une structure indépendante avec une véritable équipe dirigeante. Pour autant, elles rendent compte selon des schémas structurés et identiques. Elles utilisent en outre le même outil informatique qui assure à la Holding une information standardisée et récurrente. Ce fonctionnement permet une vision globale et homogène pour un meilleur pilotage de l'organisation ce qui n'empêche pas chaque structure de bénéficier d'un fonctionnement très largement autonome.

La Direction Générale du Groupe, dernier échelon dans les niveaux de contrôle interne, est le garant du respect des procédures et de l'architecture du système d'information. Elle s'appuie au niveau de la Holding sur une Direction Financière Groupe et une Direction Informatique.



Le contrôle interne fait intervenir 5 acteurs principaux au niveau des filiales ou au niveau de la Holding :

- Les Directions Fonctionnelles de la filiale.
- Les Directions Financières des filiales.
- Les Directions Générales des filiales.
- La Direction Financière du Groupe.
- La Direction Générale du Groupe.

### ***Un système informatique en réseau :***

Tout le système informatique du Groupe a été conçu afin de répondre aux objectifs suivants :

- Accès constant de la Holding à toutes les informations (commerciales, financières, approvisionnement, logistique) disponibles au niveau des filiales.
- Remontée quotidienne d'indicateurs de gestion synthétiques et consolidés sous forme de tableaux de bord avec toujours la possibilité d'aller du plus général au plus détaillé.

La qualité du dialogue liée au contrôle interne entre les fonctions filiales et les fonctions Groupe passe par le fait de disposer en même temps des mêmes informations. Au niveau de la filiale, ces informations sont regroupées dans des tableaux de bord de synthèse sous l'outil «HF BOARD» alors que chez HF, l'outil de mise à disposition des données s'appelle «CONSO».

Les indicateurs de gestion qui remontent sont de nature variée et sont ciblés sur les principaux axes de contrôle : niveau des ventes selon plusieurs grilles de lecture, niveau d'achat et de prestations externes, stocks, ruptures, niveau de remise arrière, trésorerie, recouvrement client...

HF COMPANY a toujours attaché la plus grande importance au fait de disposer d'un outil qui lui soit propre et dont son service informatique assure la maintenance et des développements parfaitement adaptés.

### ***Une structuration de l'information :***

Le Groupe considère comme essentielle la façon dont l'information commerciale et financière est structurée. L'objectif est d'avoir une information signifiante et lisible. Les Directions Générales des filiales doivent respecter ces schémas. L'objectif est d'avoir une information commerciale structurée selon le plan marketing et commercial en famille et sous famille articles et en famille clients (par enseignes).

L'information comptable est aussi structurée selon un plan comptable facilitant la consolidation des données et en fonction d'un schéma de reporting commun à toutes les structures et facilitant la comparaison.

## **II. Analyse détaillée des principaux couples risques / procédures de contrôle interne :**

### **A. Principe de sélection des risques :**

La liste des principaux risques retenus dans le cadre de ce rapport pour expliciter le processus de contrôle interne mis en face a été établie en fonction de deux critères :

- La probabilité de réalisation du risque,
- L'impact du risque sur la valeur de la filiale concernée.

On distingue les risques d'ordre généraux (qui concernent toute activité économique d'une structure de taille similaire) de ceux spécifiques (liés directement à l'activité du Groupe HF COMPANY et à ses caractéristiques propres). Certains risques généraux sont amplifiés par le secteur d'activité de HF COMPANY (forts niveaux de stock liés à la gestion des linéaires, exigences des clients Grande Distribution...).

On peut résumer les risques retenus sur cette matrice :

	<b>Risques généraux</b>	<b>Risques généraux amplifiés par le secteur d'activité</b>	<b>Risques spécifiques</b>
<b>Optimisation des opérations</b>	Crise de liquidité.	Mauvais recouvrement client. Rupture des approvisionnements ou sur-stockage.	Baisse de cours USD. Augmentation des remises arrières. Perte de référencement. Pénalités logistiques.
<b>Conformité légale et réglementaire</b>	Non-respect des normes. Propriété intellectuelle.		
<b>Fiabilité de l'information financière</b>	Fraude comptable.	Fiabilité des provisions sur stock.	Fiabilité des provisions pour remises arrières.

**B. Descriptif des principales procédures de contrôle :*****B.1. Les risques liés à l'optimisation des opérations*****a) Risques commerciaux :*****L'augmentation non maîtrisée des remises arrières***

La Direction Commerciale accorde les remises arrières dans le cadre de la délégation donnée par la Direction Générale et suit les montants accordés et leur impact par rapport à l'historique des relations commerciales et aux budgets.

La Direction Financière de la filiale sort chaque mois un relevé des montants accordés et en contrôle l'impact.

La Direction Générale signe l'ensemble des contrats, simule leur effet et s'assure ensuite de la correcte application des taux et des bases des remises arrières accordées.

La Direction Financière du Groupe analyse l'évolution des montants en observant la marge dégagée dans le reporting.

La Direction Générale du Groupe dispose de la synthèse des effets des remises arrières en «CONSO» et est capable d'analyser l'impact par client et par produit. Elle s'assure que l'évolution est conforme aux objectifs stratégiques fixés et harmonieuse avec le développement du chiffre d'affaires.

***Perte de référencement d'une enseigne***

La Direction Commerciale répond aux appels d'offres et suit chaque client de façon adaptée en entretenant des contacts étroits et réguliers. Elle dispose de tous les outils de mesure de son activité par enseigne jusqu'à la rotation des linéaires lui permettant de détecter rapidement une évolution défavorable de l'activité avec une enseigne. En outre, elle synthétise la remontée des informations terrain de la force de vente.

La Direction Générale analyse les outils de synthèse de l'activité et entretient des contacts réguliers avec les acheteurs lui permettant de se faire une idée précise et directe de la qualité de la relation commerciale.

La Direction Générale du Groupe contrôle les états de CA et de marge lui permettant d'avoir une vision précise du niveau d'activité par enseigne et de son évolution par rapport au passé et aux objectifs. Elle recoupe les informations de toutes les filiales sur l'état de la relation avec une centrale. Enfin, elle dispose d'un contrôle juridique de la situation contractuelle du référencement.

**b) Risque du cycle des approvisionnements :*****Rupture des approvisionnements ou sur-stockage***

Les Directions des approvisionnements vérifient les niveaux de stock en prenant en compte les consommations, les opérations et les ruptures. Elles suivent le réapprovisionnement en fonction de deux axes : éviter les sur-stocks et les ruptures, tout en étant vigilantes sur les éventuelles mesures nécessaires pour pallier une situation ponctuelle de pénurie de composants nécessaires à la fabrication des produits finis.

La Direction Financière de la filiale contrôle le niveau des lignes d'import et le niveau global du stock.

La Direction Générale, lors des comités de pilotage, vérifie l'adéquation de son niveau de stock par rapport à l'activité en fonction des indicateurs de rupture ou inversement des indicateurs de faible rotation.

La Direction Générale du Groupe mesure le respect des deux objectifs simultanés de maîtrise du niveau de stock et d'amélioration du taux de service (ou baisse du taux de rupture).

**c) Risque du cycle logistique :*****Pénalités défaut de préparation ou de conditionnement***

La Direction des Approvisionnements s'assure du respect, par le fournisseur, du cahier des charges logistique au moment du contrôle réception.

La Direction Financière suit les litiges clients par typologie. Elle constate la nature des déductions sur règlement et contrôle le niveau des pénalités liées à des problèmes de logistique. Elle assure des réunions de synthèse avec les Directions concernées sur les litiges.

La Direction Générale négocie les contrats annuels qui fixent les causes de pénalités. Grâce aux contacts réguliers, entretenus conjointement avec la Direction Commerciale, avec l'acheteur, elle peut relever les dysfonctionnements majeurs par rapport à l'organisation logistique du client.

La Direction Financière du Groupe relève le niveau des pénalités lors de l'analyse du reporting mensuel et le niveau des déductions lors de l'analyse de l'encours client échu non recouvert.

**d) Risques financiers :*****La défaillance du recouvrement client :***

La Direction Financière de la filiale contrôle l'ouverture des comptes clients (avec recherches d'informations financières), les conditions de paiement accordées et fixe, en concertation avec la Direction Commerciale, le niveau d'encours autorisé. Un système de suspension des commandes pour litiges non résolus ou dépassement de l'encours permet de limiter le montant de créances potentiellement irrécouvrables. Elle utilise aussi des outils de recouvrement de synthèse (par échéance et par client). Enfin, la circulation de l'information sur les litiges entre les services financiers et commerciaux est entièrement sous informatique ce qui permet de voir immédiatement la situation du dossier.

La Direction Générale de la filiale contrôle, via « HF BOARD » comme outil de synthèse et lors des réunions de coordination régulières, le niveau du retard dans le recouvrement client.

La Direction Financière du Groupe utilise l'état de synthèse sous « CONSO » et s'assure que le niveau de retard par rapport aux échéances évolue favorablement. Elle s'assure aussi du respect des échéances intra-groupe.

***La crise de liquidité d'une filiale***

La Direction Financière de la filiale suit quotidiennement le niveau de ses comptes bancaires et s'assure du respect des lignes autorisées. Elle établit une remontée prévisionnelle de trésorerie par décade.

La Direction Générale contrôle le niveau de la trésorerie et s'assure de la possibilité de financer les opérations en cours lors des comités de pilotage hebdomadaires.

La Direction Financière Groupe grâce à la remontée par décade vérifie le respect des lignes et leur adéquation. Elle dispose en outre d'une synthèse de la trésorerie dans l'outil « CONSO » qui lui permet de porter un regard critique sur le prévisionnel de trésorerie par décade. Enfin, elle assure un rôle de trésorier du Groupe dans le cadre des fusions d'échelle d'intérêts et dispose à ce titre d'un outil de remontée et de synthèse quotidien directement des banques.

La Direction Générale du Groupe dispose de la synthèse du besoin en fonds de roulement par activité et dispose de tous les outils dans « CONSO » pour suivre le niveau de stock, les engagements achats, l'activité, le niveau de recouvrement clients et la trésorerie disponible. Elle est donc à même de voir un éventuel risque de liquidité et d'alerter sur l'adéquation des modes de financement de l'activité.

**e) Risque de marché :*****Baisse du cours du dollar***

La Direction Financière de la filiale s'assure que les besoins en USD sont correctement évalués et remontés à la Direction Financière Groupe qui centralise les opérations de couverture. Elle dispose pour cela d'une édition synthétique du carnet de commandes en USD par date prévisionnelle d'échéance. A chaque décade, elle doit réajuster son calcul de besoin.

La Direction Générale de chaque filiale suit l'évolution du cours afin d'évaluer l'impact sur les marges et de prendre une décision à temps sur les prix de vente.

Pour se prémunir des fortes variations des cours de change, la Direction Financière de la Holding, en contact régulier avec les salles de marché, effectue des achats réguliers de lignes de dollars. Elle analyse les besoins des filiales et détermine une politique de couverture adaptée afin de permettre que tout retournement brutal de tendance soit amorti et « lissé » dans le temps.

La Direction Générale analyse régulièrement les résultats des opérations de change pour vérifier qu'elle est en adéquation avec la stratégie de couverture déterminée et s'assure que l'objectif de préservation des marges est tenu. Elle s'assure aussi du fait que les Directions Générales disposent de solutions de repli en cas de forte variation à la baisse de l'euro.

## ***B.2. Les risques liés à la conformité aux lois et aux règlements***

### ***Non-respect d'une norme***

Le service Recherche et Développement effectue les recherches réglementaires préalables à toute modification produit ou tout lancement. Le service approvisionnement s'assure de l'existence systématique d'un dossier complet de contrôle des normes rempli par le fournisseur.

La Direction Générale de la filiale suit le rétro-planning de lancement d'un produit et s'assure de la validation dans les temps requis par le service Recherche et Développement.

La Direction Générale du Groupe contrôle la légalité et se tient informé des évolutions des réglementations applicables sur les produits stratégiques. Elle fait au besoin intervenir la Direction Financière du Groupe pour effectuer un contrôle juridique.

### ***Respect et sauvegarde de la propriété intellectuelle***

En cas de lancement d'une nouvelle marque ou d'un produit innovant, la Direction Financière filiale fait mener une étude d'antériorité des propriétés intellectuelles (marques et brevets) et procède au dépôt des marques et brevets jugés stratégiques.

La Direction Générale de la filiale évalue les brevets ou marques qu'elle juge stratégique.

La Direction Financière du Groupe intervient pour suivre les procédures de dépôt par des intervenants sélectionnés par le Groupe, vérifie les procédures de surveillance et assure le suivi juridique en cas de contentieux.

La Direction Générale du Groupe grâce aux états de synthèse fournis par la Direction Financière s'assure que le portefeuille de marques et de produits fait l'objet des protections adaptées.

## ***B.3. Les risques liés à la fiabilité de l'information financière***

### ***La fiabilité des provisions pour remises arrières***

Une fois le niveau des remises arrières validé et contractualisé entre la centrale d'achat d'une part et la Direction Commerciale sous le contrôle étroit de la Direction Générale d'autre part, les charges liées suivent un processus de contrôle interne à différents niveaux :

- La Direction Commerciale saisit conjointement avec la Direction Financière les niveaux des remises arrières accordées : le fait que deux services différents participent à ce processus de saisie assure la correcte interprétation des contrats.
- La Direction Financière contrôle le niveau des provisions accordées en éditant un relevé et en donnant son accord aux appels d'acomptes. Elle effectue des contrôles de cohérence et s'assure du respect du cadre légal, notamment par rapport aux conditions générales et particulières de vente.
- La Direction Générale de la filiale assure de façon régulière des réunions de synthèse avec les Directions Financière et Commerciale pour étudier l'impact des contrats centrales et de leur correcte application.
- La Direction Financière du Groupe contrôle cette ligne sur le reporting mensuel. De plus, un pointage ponctuel de l'état de restitution de ce poste dans le système de remontée automatique d'information sur l'activité permet de vérifier une nouvelle fois la cohérence des taux accordés.

### ***La fiabilité des provisions pour stock***

- La Direction des Approvisionnements identifie régulièrement, à l'aide des études de rotation, les références à faible rotation nécessitant une prise de décision particulière. Le service logistique soulève les problèmes liés au stock (surstockage ou vieillissement), à la fois d'une façon visuelle et par l'outil informatique.
- La Direction Financière de la filiale effectue des requêtes sur le stock afin de s'assurer que les procédures décrites ci-dessus permettent une remontée exhaustive des problèmes de rotation.
- Des réunions de travail régulières permettent à la Direction Générale de faire la synthèse des stocks identifiés comme ayant une rotation problématique et des solutions commerciales potentielles. En fonction de ces éléments, elle prend la décision du transfert physique et informatique de ces stocks dans un dépôt bien identifié, provisionné à 100%.
- La Direction Financière du Groupe suit l'évolution des provisions sur stock (via le reporting mensuel).
- La Direction Générale du Groupe s'assure à l'aide de requêtes appropriées que l'identification est bien faite, que la structure est mobilisée sur ce sujet et que des mesures adéquates sont prises.

### ***La fraude comptable dans une filiale***

- Par le rapprochement bancaire quotidien, la Direction Financière de la filiale s'assure de la fiabilité et de l'exhaustivité de sa comptabilité d'engagements par rapport aux mouvements financiers enregistrés dans les livres bancaires. Toute inscription absente de la comptabilité ou de son relevé bancaire est sélectionnée et suivie jusqu'à son règlement définitif.
- Par ailleurs, le montage bi-annuel d'un dossier de révision comptable permet de synthétiser les informations sur un document unique, de les contrôler et de décrire les méthodes de calcul retenues. Enfin, les audits des comptes faits deux fois par an par les commissaires renseignent les Directions Financières sur la fiabilité et la légalité des comptabilités.
- La Direction Générale de la filiale contrôle, via l'outil informatique, la trésorerie et assiste aux réunions de synthèse des commissaires aux comptes.
- L'utilisation de l'informatique donne à la Direction Financière du Groupe, un accès immédiat à l'ensemble de la comptabilité des filiales pour vérifier la régularité et la conformité du rapprochement bancaire. Un contrôle supplémentaire des comptes est fait, avec le dossier de révision, lors de la consolidation et avec la vérification de la cohérence du reporting. Enfin, la synthèse des commissaires aux comptes apporte une assurance supplémentaire.

## **CONCLUSION**

L'organisation du Groupe HF COMPANY se base sur des filiales autonomes, véritables entreprises dotées de structures opérationnelles et décisionnelles autonomes. La culture de gestion du Groupe s'articule donc autour de la notion de délégation / contrôle.

Au-delà des impératifs légaux et de la notion standard de reporting, le contrôle interne constitue donc pour HF COMPANY un impératif absolu de maîtrise de la très forte délégation accordée aux équipes dirigeantes des filiales. La notion de contrôle interne est une des composantes clé de la culture de gestion du Groupe.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES,  
ETABLI EN APPLICATION DE L'ARTICLE L225-235 DU CODE DE  
COMMERCE SUR LE RAPPORT DU PRESIDENT DU CONSEIL  
D'ADMINISTRATION DE LA SOCIETE HF COMPANY POUR CE QUI  
CONCERNE LES PROCEDURES DE CONTROLE INTERNE RELATIVES A  
L'ELABORATION ET AU TRAITEMENT DE L'INFORMATION  
COMPTABLE ET FINANCIERE**

*(Exercice clos le 31 décembre 2011)*

Aux actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société HF COMPANY et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le président de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Il appartient au président d'établir et de soumettre à l'approbation du conseil d'administration un rapport rendant compte des procédures de contrôle interne et de gestion des risques mises en place au sein de la société et donnant les autres informations requises par l'article L. 225-37 du Code de commerce, relatives notamment au dispositif en matière de gouvernement d'entreprise.

Il nous appartient :

- de vous communiquer les observations qu'appellent de notre part les informations contenues dans le rapport du président concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, et
- d'attester que le rapport comporte les autres informations requises par l'article L. 225-37 du Code de commerce, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de vérifier la sincérité de ces autres informations.

Nous avons effectué nos travaux conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France.

**Informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.**

Les normes d'exercice professionnel requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne et de gestion des risques relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du président ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du président.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne et de gestion des risques de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière contenues dans le rapport du président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

**Autres informations.**

Nous attestons que le rapport du président du conseil d'administration comporte les autres informations requises à l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Tours, le 19 mars 2012.

Les Commissaires aux Comptes

AC Audit Conseil  
Alain COULON

Deloitte & Associés  
Olivier ROZES

## COMMUNICATION FINANCIERE 2011/2012

## 2011

07/02/2011	Publication des résultats annuels 2010 (après bourse)
18/04/2011	Publication du chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> Trimestre 2011 (après bourse)
10/06/2011	Assemblée Générale des Actionnaires.
18/07/2011	Publication du chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> Trimestre 2011 (après bourse)
19/09/2011	Publication des résultats du 1 <sup>er</sup> Semestre 2011 (après bourse)
17/10/2011	Publication du chiffre d'affaires du 3 <sup>ème</sup> Trimestre 2011 (après bourse)

## 2012

13/02/2012	Publication des résultats annuels 2011 (après bourse)
16/04/2012	Publication du chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> Trimestre 2012 (après bourse)
08/06/2012	Assemblée Générale des Actionnaires.
17/07/2012	Publication du chiffre d'affaires 2 <sup>ème</sup> Trimestre 2012 (après bourse)
25/09/2012	Publication des résultats du 1 <sup>er</sup> Semestre 2012 (après bourse)
16/10/2012	Publication du chiffre d'affaires du 3 <sup>ème</sup> Trimestre 2012 (après bourse)

## LES PUBLICATIONS PRESSE 2012

**Le 13 Février 2012**

**HF Company - Comptes 2011 :**  
**Premiers effets significatifs des mesures de gestion**  
**Amélioration de la rentabilité au 2<sup>nd</sup> semestre**

**Une activité quasi stable dans un marché en recul marqué**

Au titre de son exercice 2011, HF Company a enregistré un chiffre d'affaires en léger recul à 144,0 M€ une performance nettement supérieure à celle du marché de l'Electronique Grand Public en Europe qui s'est contracté de 4,0% selon l'institut GFK.

Le Groupe est parvenu à compenser une conjoncture adverse (Consommation sinistrée en Europe du Sud en particulier sur les produits d'électronique, fin des switch-over, arbitrage défavorable des équipementiers télécoms aux Etats-Unis) par une forte politique d'innovation produit, une croissance soutenue en France et un chiffre d'affaires multiplié par 2,5 en CPL.

Chiffre clés de l'exercice en M€ <sup>(1)</sup>	10	% CA	11	% CA	Variation
Chiffre d'affaires	146,2	-	<b>144,0</b>	-	-1,5%
Résultat opérationnel	9,8	6,7%	<b>4,4</b>	3,1%	-55,1%
Coût de l'endettement financier	0,2	0,1%	<b>0,5</b>	0,3%	+150%
RNPG	6,3	4,3%	<b>2,7</b>	1,9%	-57,1%
RNPG par action	1,67		<b>0,73</b>		

## Amélioration de la rentabilité au second semestre

Après avoir été impacté sur le 1<sup>er</sup> semestre par une conjonction de plusieurs éléments défavorables, HF Company a mis en œuvre une série de mesures de gestion pour redresser sa rentabilité. Le Groupe est ainsi parvenu à améliorer ses marges au 2<sup>nd</sup> semestre grâce à une politique volontariste de diminution des charges opérationnelles, une remontée différenciée de ses prix dans les réseaux « B to B to C » et une amélioration de son prix de revient en CPL avec le démarrage d'une 2<sup>nd</sup>e usine d'approvisionnement.

M€ <sup>(1)</sup>	S1	% CA	S2	% CA
Résultat opérationnel	1,2	1,6%	3,2	4,5%

La marge opérationnelle a ainsi progressé de 3 points entre le 1<sup>er</sup> et le 2<sup>nd</sup> semestre, atteignant 4,5%. Sur l'ensemble de l'exercice 2011, le résultat opérationnel s'est établi à 4,4 M€ contre 9,8 M€ un an auparavant. Le résultat net part du Groupe est ressorti à 2,7 M€, HF Company clôturant ainsi son 14<sup>ème</sup> exercice bénéficiaire depuis son introduction en bourse en 1997.

## Forte croissance du cash-flow d'exploitation

Fort de la bonne transformation du résultat en cash et de la maîtrise de son BFR, HF Company a augmenté son cash-flow d'exploitation en 2011 de près de 20% en comparaison de l'exercice 2010, à 6,5 M€. Au total, les investissements engagés par le Groupe pour préparer l'avenir (6 M€) ont été multipliés par 2 tout en conservant une dette financière nette au 31 décembre limitée à 10% des fonds propres.

## Des perspectives prometteuses pour 2012

En 2012, les métiers bénéficieront de moteurs puissants. Le pôle Digital Domestique va élargir ses gammes produit (image/son/informatique/réseau/jeu) et l'innovation continuera d'alimenter la croissance du pôle confortique (gestion des accès, sécurité domestique), avec notamment la sortie prévue d'une box pour la maison connectée.

L'environnement incite à la prudence en Haut-Débit, mais le pôle pourra s'appuyer sur le dynamisme du LAN (Laboratoire des Applications Numériques).

Enfin, le chiffre d'affaires embarqué et le démarrage d'un nouveau contrat pour l'accompagnement à l'international d'un nouvel opérateur français vont permettre au CPL de poursuivre sa forte croissance.

Parallèlement, HF Company va continuer de travailler à la restauration de ses marges dans la droite ligne des mesures engagées au second semestre 2011.

## Une politique de retour à l'actionnaire

Les investissements réalisés, l'assise financière et les perspectives favorables pour les prochains exercices, permettent au Conseil d'Administration de proposer à l'Assemblée Générale, le versement, au titre de l'exercice 2011, d'un dividende de 0,52 euro par action. Le taux de distribution matérialiserait un rendement de 6,6% au cours du 10 février 2012.

Cette décision s'inscrit dans le cadre de la politique de rendement régulière mise en place par le Groupe. La confiance dans le fort potentiel des projets de développement de HF Company ainsi que la capacité attestée du Groupe à dégager des résultats et des flux de trésorerie dans des environnements marché défavorables, permettent à HF Company de poursuivre avec constance cette politique sans équivalent dans l'univers de l'Electronique Grand Public.

### Prochains rendez-vous :

*Publication des comptes audités le 16 mars 2012 après Bourse*

*Publication du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2012, le 16 avril 2012 après Bourse*

*A propos de HF Company : HF Company est un acteur majeur de l'univers Digital Domestique, de la technologie CPL, dont il est le leader auprès des opérateurs, et de la confortique. A travers le métier Haut-Débit, le Groupe est également leader mondial des Splitters. HF Company est coté sur l'Eurolist (compartment C), et est labellisé entreprise innovante par OSEO ANVAR (n°A0912002F).*



**Le 16 Mars 2012 Comptes annuels 2011****Confirmation des comptes estimés publiés le 13 février 2012**

Réuni à Tauxigny le 16 mars 2012, le Conseil d'Administration du Groupe HF Company a examiné et arrêté les comptes du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2011. Ces comptes sont totalement conformes aux estimations publiées le 13 février 2012.

Le chiffre d'affaires 2011 du Groupe HF Company s'est élevé à 144,0 M€, en léger repli de -1,5% par rapport à l'exercice 2010. Dans un environnement très difficile, le Groupe est parvenu à maintenir une activité quasi-stable grâce à la très forte croissance du métier CPL et à de solides performances commerciales en Confortique.

Après avoir été affectée au début de l'exercice par une conjonction d'éléments défavorables, la rentabilité a entamé un redressement sur le second semestre où elle est revenue à un niveau plus proche des standards usuels du Groupe. Sur l'ensemble de l'année, la marge opérationnelle a enregistré un repli de 3,6 points à 3,1%, soit un résultat opérationnel de 4,4 M€. HF Company a néanmoins préservé un résultat net positif de 2,7 M€, soit un bénéfice par action de 0,73€.

HF Company a généré des flux de trésorerie d'exploitation en hausse de près de 20% à 6,5 M€ sur l'exercice, grâce à une bonne tenue de sa capacité d'autofinancement et à un strict contrôle de son BFR. Le Groupe a ainsi financé de nombreux investissements de développement en préservant une structure financière particulièrement saine avec un endettement financier limité à 10% de ses fonds propres.

HF Company bénéficiera de cet effort d'investissement dès l'exercice 2012 avec la sortie de nouvelles innovations produites particulièrement porteuses. Ce dynamisme technologique et commercial, associé aux effets en année pleine des mesures de gestion appliquées depuis le S2 2011, devraient permettre à HF Company de poursuivre l'amélioration de son niveau de marge.

Assemblée générale et dividende

Les perspectives prometteuses, l'historique de rentabilité de HF Company et sa structure financière très solide ont conduit le Conseil d'Administration à proposer un dividende 0,52 euro par action à la prochaine Assemblée générale des actionnaires qui se tiendra le 8 juin 2012. Le taux de distribution atteindrait 71% et matérialiserait un rendement de 6,8% au cours de clôture du 13 mars 2012. La mise en paiement interviendrait le 13 juillet 2012. Cette politique de rendement est sans équivalent dans l'univers de l'Electronique Grand Public.

*\* Les procédures d'audit sont effectuées et le rapport de certification est en cours*

**Prochains rendez-vous :**

*Publication du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2012, le 16 avril 2012 après Bourse*

*A propos de HF Company : HF Company est un acteur majeur de l'univers Digital Domestique, de la technologie CPL, dont il est le leader auprès des opérateurs, et de la confortique. A travers le métier Haut-Débit, le Groupe est également leader mondial des Splitters. HF Company est coté sur l'Eurolist (compartiment C), et est labellisé entreprise innovante par OSEO ANVAR (n°A0912002F).*

**Le 16 Avril 2012 Chiffre d'affaires du 1er trimestre 2012 : 31,5 M€****Vers une amélioration de la marge brute****Lancement réussi de la box pour la maison connectée****Un contexte peu favorable au 1<sup>er</sup> trimestre 2012**

Comme attendu, la performance du pôle Digital Domestique a été marquée par la très forte baisse des ventes d'adaptateurs consécutive à la fin du switch-over français. A l'international, le pôle a renoué avec une croissance soutenue, grâce au passage définitif à la télévision numérique du Portugal, où le Groupe a capitalisé sur ses bonnes positions dans les linéaires de la grande distribution.

Le pôle confortique a poursuivi sa croissance, surperformant nettement le marché français toujours morose et ce en dépit d'une base de comparaison très élevée (croissance de +19% réalisée au T1 2011). Les marchés d'Europe du Sud demeurent eux peu dynamiques.

L'activité Haut-Débit n'a pas redémarré, en repli séquentiel de 6,2% (-3,8% hors effet de change), toujours confrontée à un arbitrage défavorable des équipementiers américains qui concentrent leurs investissements sur la 4G et gèlent provisoirement les dépenses sur la VDSL.

La croissance du CPL a marqué une pause après plusieurs trimestres de progression spectaculaire, en raison de la suspension des commandes de Netpower par un grand opérateur français. Cette mesure s'inscrit dans le cadre d'une remise

à plat de leur politique de coûts par les opérateurs historiques, en réaction à l'arrivée de Free sur le marché de la téléphonie et des offres quadruple Play.

### Amélioration du taux de marge brute et maîtrise stricte des charges de structure

En dépit de la baisse d'activité au 1er trimestre, le taux de marge brute évolue favorablement. L'impact de la fin du switch-over sur la rentabilité est en effet atténué, car le recul des volumes a principalement touché les produits à plus faible marge, et moins les accessoires grâce auxquels le Groupe réalise sa péréquation de marge. Comme indiqué lors des précédents communiqués, les mesures de restauration des marges ont également pleinement joué au 1er trimestre, tant sur le sourcing CPL que sur les charges en Europe du Sud.

### Lancement réussi de la box pour la maison connectée :

Le Groupe a réussi le lancement d'une « box » pour la maison, d'ores et déjà présente en magasin chez l'un des deux acteurs majeurs de l'univers GSB (Bricolage), où elle a reçu un excellent accueil. Ce produit particulièrement innovant, multifonctions, permet de piloter la maison (sécurité, ouverture, confort lumineux, chauffage, économie d'énergie etc...) à l'aide d'un ordinateur, d'une tablette ou d'un Smartphone. Développé par le Groupe depuis 2 ans, il devrait constituer un relais de croissance majeur pour le pôle Confortique.

### Tableau de chiffre d'affaires trimestriel

CA M€	T1 12	T1 11	Variation
Univers TV	11,5	13,9	-17,3%
Confortique	9,7	9,5	2,1%
CPL	5,4	5,4	=
Haut-Débit	4,9	7,2	-31,9%
CA consolidé	31,5	36,0	-12,5%

### Perspectives 2012

Le lancement de nouvelles offres à fort potentiel, à l'image de la box pour la maison connectée, permet à HF Company de confirmer son objectif d'une amélioration de son taux de marge brute en 2012. Le retour à une rentabilité normative est en revanche différé par le ralentissement ponctuel du marché du CPL en France.

#### Prochains rendez-vous :

Publication du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2012, le 17 Juillet 2012 après Bourse

*A propos de HF Company : HF Company est un acteur majeur de l'univers Digital Domestique, de la technologie CPL, dont il est le leader auprès des opérateurs, et de la confortique. A travers le métier Haut-Débit, le Groupe est également leader mondial des Splitters. HF Company est coté sur l'Eurolist (compartiment C), et est labellisé entreprise innovante par OSEO ANVAR (n°A0912002F).*

## DESCRIPTIF DU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

Conformément aux dispositions de l'article 241-2 du règlement général de l'AMF ainsi que du règlement européen n° 2273/2003 du 22 décembre 2003, le présent descriptif a pour objectif de décrire les finalités et les modalités du programme de rachat de ses propres actions par la société. Ce programme sera soumis à l'autorisation de l'assemblée générale du 8 juin 2012. L'avis de réunion (valant avis de convocation) doit être publié au BALO du 4 mai 2012 au plus tard.

### I - REPARTITION PAR OBJECTIFS DES TITRES DETENUS AU JOUR DE LA PUBLICATION DU PRESENT DESCRIPTIF :

Nombre de titres détenus de manière directe et indirecte : 150 069, représentant 4,00 % du capital de la société.

Nombre de titres détenus répartis par objectifs :

- Animation du cours par l'intermédiaire d'un contrat de liquidité AMAFI :	1 975
- Opérations de croissance externe :	113 906
- Couverture d'options d'achat d'actions ou autre système d'actionnariat des salariés :	10 035
- Couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions :	4 019
- Annulation :	20 134

## II - NOUVEAU PROGRAMME DE RACHAT D' ACTIONS

L'Assemblée Générale, connaissance prise du rapport du Conseil d'Administration, autorise ce dernier, pour une période de dix huit mois, conformément aux articles L. 225-209 et suivants du Code de Commerce, à procéder à l'achat, en une ou plusieurs fois aux époques qu'il déterminera, d'actions de la société dans la limite de 10 % du nombre d'actions composant le capital social, le cas échéant ajusté afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme.

Cette autorisation met fin à l'autorisation donnée au Conseil d'Administration par l'Assemblée Générale Mixte du 10 juin 2011.

Les acquisitions pourront être effectuées en vue de :

- Assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action HF COMPANY par l'intermédiaire d'un prestataire de service d'investissement au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie de l'AMAFI admise par l'AMF,
- Conserver les actions achetées et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe, étant précisé que les actions acquises à cet effet ne peuvent excéder 5% du capital de la société,
- Assurer la couverture de plans d'options d'achat d'actions et autres formes d'allocations d'actions à des salariés et/ou des mandataires sociaux du Groupe dans les conditions et selon les modalités prévues par la Loi, notamment au titre de la participation aux résultats de l'entreprise, au titre d'un plan d'épargne d'entreprise ou par attribution gratuite d'actions,
- Assurer la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la société dans le cadre de la réglementation en vigueur,
- Procéder à l'annulation éventuelle des actions acquises, sous réserve de l'autorisation à conférer par la présente Assemblée Générale des actionnaires du 4 juin 2010 dans sa sixième résolution à caractère extraordinaire.

Ces achats d'actions pourront être opérés par tous moyens, y compris par voie d'acquisition de blocs de titres, et aux époques que le Conseil d'Administration appréciera.

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

La société se réserve le droit d'utiliser des mécanismes optionnels ou instruments dérivés dans le cadre de la réglementation applicable.

Le prix maximum d'achat est fixé à 60 euros par action. En cas d'opération sur le capital notamment de division ou de regroupement des actions ou d'attribution gratuite d'actions, le montant sus-indiqué sera ajusté dans les mêmes proportions (coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre d'actions composant le capital avant l'opération et le nombre d'actions après l'opération).

Le montant maximal de l'opération est ainsi fixé à 22 530 300 euros.

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à ces opérations, d'en arrêter les conditions et les modalités, de conclure tous accords et d'effectuer toutes formalités.

**Part maximale du capital dont le rachat est autorisé :** 10 % du capital soit 375 505 actions à ce jour, étant précisé que cette limite s'apprécie à la date des rachats afin de tenir compte des éventuelles opérations d'augmentation ou de réduction de capital pouvant intervenir pendant la durée du programme. Le nombre d'actions pris en compte pour le calcul de cette limite correspond au nombre d'actions achetées, déduction faite du nombre d'actions revendues pendant la durée du programme dans le cadre de l'objectif de liquidité.

La société ne pouvant détenir plus de 10% de son capital, compte tenu du nombre d'actions déjà détenues s'élevant à 150 069 (soit 4,00% du capital), le nombre maximum d'actions pouvant être achetées sera de 225 436 actions (soit 6,00% du capital) sauf à céder ou à annuler les titres déjà détenus.

La présente publication est disponible sur le site de la société [www.hfcompany.com](http://www.hfcompany.com)  
Pour toute information : [comfi@hfcompany.com](mailto:comfi@hfcompany.com)

Document récapitulatif des informations publiées ou rendues publiques au cours des 12 derniers mois :

(Articles L.451-1-1 du Code Monétaire et Financier et 221-1-1 du Règlement Général de l'AMF).

Date	Objet	Support
12/04/11	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote mars 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée IR Direct
18/04/11	Communiqué CA T1 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée IR Direct
02/05/11	Document de référence (DDR) 2010 D.11-0399  - Rapport de Gestion Groupe  - Comptes Consolidés 31/12/2010  - Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés  - Tableau des honoraires des Commissaires aux Comptes  - Comptes sociaux 31/12/2010  - Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels  - Rapport spécial des Commissaires aux Comptes  - Rapport du Président sur le Contrôle Interne  - Rapport des Commissaires aux Comptes sur le rapport du Président  - Résolution d'affectation du résultat  - Descriptif du PRA 2011	site HF COMPANY et AMF  DDR 2010 page 5 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 39 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 71 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 72 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 73 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 85 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 86 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 142 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 152 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 17 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours DDR 2010 page 156 Mise à disposition des actionnaires – Greffe Tours
06/05/11	Convocation Assemblée des Actionnaires	BALO
09/05/11	Communiqué Ajustement des anticipations pour le 1 <sup>er</sup> semestre 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
19/05/11	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote avril 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
19/05/11	Communiqué mise à disposition documents préparatoires à l'Assemblée Générale Mixte Modalités de mise à disposition du DDR 2010	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
20/05/11	Convocation de l'AGO et AGE au 10/06/11	BALO
10/06/11	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote mai 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
22/06/11	Assemblée Générale : Approbation des comptes et attestations des Commissaires aux comptes (extraits)	BALO
06/07/11	Bilan semestriel 2011 contrat de liquidité	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
13/07/11	Information sur obligation à bons de souscription et/ou d'actions remboursables	BALO
15/07/11	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote juin 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
18/07/11	Communiqué CA S1 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
09/09/11	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote août 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
19/09/11	Publication des résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
28/09/11	Communiqué mise à disposition du rapport financier semestriel	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters

Date	Objet	Support
11/10/11	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote septembre 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
17/10/11	Communiqué CA T3 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
14/11/11	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote octobre 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
12/12/11	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote novembre 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
05/01/11	Bilan annuel 2011 du contrat de liquidité	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
12/01/12	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote décembre 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
13/02/12	Publication des résultats annuels 2011	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
16/02/12	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote janvier 2012	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
13/03/12	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote février 2012	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
16/03/12	Comptes annuels 2011 : Confirmation des comptes estimés publiés le 13 février 2012	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
06/04/12	Information mensuelle relative au nombre total de droit de vote mars 2012	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters
16/04/12	Communiqué CA T1 2012	site HF COMPANY et diffusion information réglementée Hugin Thomson Reuters

## TABLE DE CONCORDANCE

Afin de faciliter la lecture du présent document de référence, le tableau thématique suivant permet d'identifier les principales rubriques requises par le Règlement (CE) n° 809/2004 de la commission du 29 avril 2004 mettant en œuvre la Directive 2003/71/CE du Parlement Européen et du Conseil.

INFORMATIONS	§	PAGES
<b>PERSONNES RESPONSABLES</b>		
• Personne responsable de l'information		4
• Déclaration des personnes responsables		3
<b>CONTRÔLEURS LÉGAUX DES COMPTES</b>		
• Nom et adresse des contrôleurs légaux		4
• Démission des contrôleurs légaux	N/A	
<b>INFORMATIONS FINANCIÈRES SÉLECTIONNÉES</b>		
• Informations financières historiques clés		11
• Informations financières historiques clés périodes intermédiaires	N/A	
<b>FACTEURS DE RISQUES</b>		123 à 134
<b>INFORMATIONS CONCERNANT L'EMETTEUR</b>		
• Historique et évolution de la société		
Raison sociale et nom commercial		83
Lieu et numéro d'enregistrement		83
Date de constitution et durée de vie		83
Forme juridique et siège social		83
Evènements importants dans le développement des activités		108 à 110
• Investissements		
Principaux investissements réalisés		12 & 120
Principaux investissements en cours	N/A	
Principaux investissements engagés	N/A	
<b>APERCU DES ACTIVITÉS</b>		
• Principales activités		
Nature des principales activités		112 à 115
Lancement de nouveaux produits/services		112 à 115
• Principaux marchés		112 à 116
• Eléments exceptionnels influant les principales activités et marchés	N/A	
• Dépendance à des brevets, licences, contrats et procédés de fabrication	N/A	
• Evaluation de la position concurrentielle		115 & 116
<b>ORGANIGRAMME</b>		
• Descriptif du Groupe		106 à 108
• Liste des filiales		40
<b>PROPRIÉTÉS IMMOBILIÈRES, USINES &amp; EQUIPEMENTS</b>		
• Immobilisations corporelles utilisées y compris en location		121
• Questions environnementales susceptibles d'influencer leur utilisation	N/A	
<b>EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIÈRE &amp; DES RÉSULTATS</b>		
• Situation financière		10 & 11
• Résultat d'exploitation		
Facteurs importants influant le résultat d'exploitation		10 & 11
Variation du CA		6
Facteurs de toute nature influant sensiblement sur les opérations	N/A	

<b>INFORMATIONS</b>	<b>§</b>	<b>PAGES</b>
<b>TRÉSORERIE &amp; CAPITAUX</b>		
• Information sur les capitaux de l'émetteur à court et à long terme		54 & 55
• Flux de trésorerie		37
• Conditions d'emprunt et structure financière		54 & 55
• Restriction à l'utilisation des capitaux	N/A	
• Sources de financement attendues	N/A	
<b>RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT, BREVETS ET LICENCES</b>		<b>12 &amp; 120</b>
<b>INFORMATION SUR LES TENDANCES</b>		
• Indiquer les principales tendances sur les ventes, stocks et marges		13 à 15, 149 à 152
• Evènement de toute nature influant significativement les perspectives	N/A	
<b>PRÉVISIONS OU ESTIMATIONS DE BÉNÉFICES</b>		
• Déclaration sur les hypothèses fondant la prévision ou l'estimation	N/A	
• Rapport des contrôleurs légaux	N/A	
• Comparaison avec les informations financières historiques	N/A	
• Validité des prévisions antérieurement fournies	N/A	
<b>ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION &amp; DE SURVEILLANCE &amp; DIRECTION GÉNÉRALE</b>		
• Informations sur les membres des organes d'administration et de direction		135 & 136
• Conflits d'intérêts		137
<b>RÉMUNÉRATION &amp; AVANTAGES DES MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DE DIRECTION &amp; DE SURVEILLANCE</b>		
• Rémunérations de toute nature		25 à 28 & 61
• Pensions, retraites et autres avantages		25 à 27
<b>FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION &amp; DE DIRECTION</b>		
• Situation des mandats		135 & 136
• Conventions réglementées		61 & 82
• Comité d'audit et de rémunération	N/A	
• Conformité aux règles du gouvernement d'entreprise		137
<b>SALARIÉS</b>		
• Information sur l'effectif		16, 121 & 122
• Participation et stock option		101
• Participation des salariés dans le capital	N/A	
<b>PRINCIPAUX ACTIONNAIRES</b>		
• Franchissements de seuil		18
• Principaux actionnaires avec droits de vote spécifiques		18
• Contrôle		18 à 20
• Accord pouvant entraîner un changement de contrôle	N/A	
<b>OPÉRATIONS AVEC DES APPARENTÉS</b>		<b>77 à 79</b>

INFORMATIONS	§	PAGES
<b>INFORMATIONS FINANCIÈRES CONCERNANT LE PATRIMOINE, LA SITUATION FINANCIÈRE &amp; LES RÉSULTATS DE L'EMETTEUR</b>		
• Informations financières historiques		35 à 82
• Informations financières pro forma	N/A	
• Etats financiers		35 à 82
• Vérification des informations financières historiques annuelles		
Attestation des contrôleurs légaux		67, 81 & 82
Autres informations vérifiées par les contrôleurs légaux	N/A	
Informations financières non tirées des états financiers	N/A	
• Date des dernières informations financières		35
• Informations financières intermédiaires et autres		
Informations financières trimestrielles ou semestrielles postérieures	N/A	
Informations financières intermédiaires	N/A	
• Politique de distribution des dividendes		17, 31 & 99
• Procédures judiciaires et d'arbitrage		123
• Changement significatif de la situation financière ou commerciale		13
<b>INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES</b>		
• Capital social		
Capital social souscrit		96 à 100
Actions non représentatives du capital	N/A	
Actions auto-détenues		18 à 22 & 152
Valeurs mobilières convertibles, échangeables ou avec bons de souscriptions		54, 55 & 97
Tout droit d'acquisition et/ou toute obligation attachée au capital	N/A	
Option sur le capital de tout membre du Groupe	N/A	
Historique du capital social		97
• Acte constitutif et statuts		
Objet social		83
Organes d'administration, de direction et de surveillance		85 à 87
Droits et privilèges et les restrictions de chaque catégorie d'actions		84 à 85
Règles de modification des droits des actionnaires		84
Convocation des Assemblées Générales		84
Élément retardant, différant ou empêchant un changement de contrôle	N/A	
Seuil de déclaration des participations		84 à 85
Conditions de modification du capital plus strictes que la Loi	N/A	
<b>CONTRATS IMPORTANTS</b>		13 à 15
<b>INFORMATIONS PROVENANT DES TIERS, DÉCLARATIONS D'EXPERTS &amp; DÉCLARATIONS D'INTÉRÊTS</b>	N/A	
<b>DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC</b>		83
<b>INFORMATIONS SUR LES PARTICIPATIONS</b>		40, 41 & 77, 78



## Glossaire

<b>ActiveWire®</b>	Concentré de technologies sur silicium permettant de diviser par trois les cartes de ports allant dans les centraux téléphoniques. Produit développé par LEA.
<b>ADSL</b>	Asymmetric Digital Subscriber Line. Ce système permet de faire coexister sur une même ligne un canal descendant (downstream) de Haut Débit, un canal montant (upstream) moyen débit ainsi qu'un canal de téléphonie.
<b>ADSL 2+</b>	Evolution de la technologie ADSL, exploitant plus de fréquences porteuses pour les données (jusqu'à 2,2 MHz). Cela se traduit par une augmentation du débit maximal possible.
<b>Alliance HomePlug®</b>	Alliance Homeplug Powerline est un consortium d'industriels chargé de faire des recommandations technologiques pour éviter que les technologies domestiques exploitant le réseau électrique ne soient incompatibles entre elles.
<b>AMAFI</b>	L'Association Française des Marchés Financiers est l'organisme représentant les professionnels de la bourse et des marchés financiers en France.
<b>AMF</b>	Autorité des Marchés Financiers.
<b>B to C / B2C</b>	Business to Consumer. Désigne tout type d'activité économique à destination du grand public et du consommateur final.
<b>B to B / B2B</b>	Business to Business. Désigne une activité professionnelle (échanges ou transactions commerciales) effectuée d'entreprise à entreprise.
<b>BNPA</b>	Bénéfice Net Par Action.
<b>BFR</b>	Besoin en Fonds de Roulement.
<b>BSAAR</b>	Bons de souscriptions et /ou d'actions remboursables.
<b>Codes of conducts énergétiques</b>	« Codes of Conduct » sont des documents émis par la Commission Européenne visant d'une part à définir un cadre de responsabilités et d'éthique pour des entreprises désireuses d'opérer des mises sur le marché européen (pour des domaines divers et variés, télécoms ou autres) et d'autre part de définir un cadre de règles de base sur des problématiques diverses : la maîtrise de l'énergie, la sécurité, le respect de l'environnement, etc.
<b>Contrat de DIC</b>	Différences de conditions en assurance.
<b>Contrat de DIL</b>	Différences de limites en assurance.
<b>Corporate</b>	Equivalent de Holding.
<b>CPL</b>	Courant Porteur en Ligne. Cette technologie permet d'utiliser le réseau électrique classique au lieu du réseau téléphonique pour transporter des données numériques.
<b>CRD</b>	Capital Restant Dû
<b>Discount</b>	Mode de distribution en moyenne surface basé sur une pratique de prix bas. Ces prix bas sont obtenus par la quasi-absence de services, un environnement de vente spartiate, par une limitation des références offertes et par une présence souvent très limitée des grandes marques.
<b>Domotique</b>	Ensemble des technologies de l'électronique, de l'informatique et des télécommunications utilisé dans les habitations. La domotique vise à assurer des fonctions de sécurité, de confort et de communication.
<b>Do it Yourself</b>	Faites le vous-même.
<b>DPS</b>	Droits préférentiels de souscription.
<b>DSL ou xDSL</b>	Digital Subscriber Line (Ligne numérique d'abonné). Regroupe l'ensemble des technologies mises en place pour un transport numérique de l'information sur une simple ligne de raccordement téléphonique.
<b>DSLAM</b>	Digital Subscriber Line Access Multiplexer (Multiplexeur d'accès à la ligne d'abonnés). Equipement effectuant la liaison entre les lignes téléphoniques des abonnés à internet et le réseau de l'opérateur auquel il appartient.

<b>Earn out</b>	Clause permettant d'indexer une partie du prix de la transaction sur les résultats futurs de la société achetée.
<b>EBE</b>	Excédent Brut d'Exploitation.
<b>EGP</b>	Electronique Grand Public.
<b>FAI</b>	Fournisseurs d'Accès à Internet.
<b>FCA</b>	Free carrier, code Incoterms signifiant : franco transporteur.
<b>FCPI</b>	Fonds commun de placement dans l'innovation.
<b>FCPE</b>	Fonds commun de placement dans l'entreprise
<b>Gearing</b>	Rapport entre les dettes financières nettes et les capitaux propres.
<b>GFK</b>	5ème groupe mondial, joue un rôle essentiel dans les études ad-hoc, les panels distributeurs sur les biens techniques, technologiques et culturels, les panels consommateurs, les mesures d'audience et les métiers de la santé.
<b>Goodwill</b>	Survaleur. Ecart d'acquisition entre le prix payé pour le rachat d'une entreprise et sa valeur réelle.
<b>GPS</b>	Le GPS est un système de navigation utilisant un réseau de satellites militaires dont l'accès est autorisé aux civils. C'est le principal système de positionnement par satellite mondial actuel. Le réseau de 24 satellites actuellement en fonctionnement permet de se repérer sur terre, sur mer, dans l'air ou dans l'espace.
<b>GPON</b>	Le GPON (Gigabit Passive Optical Network) est une architecture réseau optique passive permettant de déployer une fibre depuis le nœud de raccordement optique puis de la diviser en 32, 64, ou 128 fibres au pied de l'immeuble afin de raccorder les appartements abonnés. Cette technologie permet des coûts de déploiement moindre par rapport au raccordement P2P Ethernet, mais le débit est mutualisé entre les différents abonnés.
<b>Green PHY (HPGP)</b>	L'Alliance HomePlug® offre cette possibilité grâce à la nouvelle technologie de communication par courant porteur appelée Green PHY® (HPGP). Cette technologie permet de relier ensemble des appareils aussi divers que les compteurs électriques, les ballons d'eau chaude, les convecteurs ou les circuits de charge des véhicules électrique. C'est une technologie peu gourmande en énergie et compatible avec la technologie sans fil ZigBee.
<b>GSA</b>	Grande Surface Alimentaire.
<b>GSB</b>	Grande Surface de Bricolage.
<b>GSS</b>	Grande Surface Spécialisée.
<b> Holding</b>	Une Holding est une société ayant pour vocation de regrouper des actionnaires qui souhaitent acquérir une influence significative dans les diverses sociétés détenues. Via une participation financière, la Holding gère et contrôle des sociétés ayant des intérêts communs.
<b>HDMI</b>	High Definition Multimedia Interface. Standard de transport des signaux numériques audio et vidéo de haute qualité.
<b>ICNE</b>	Intérêts courus non échus
<b>IDA</b>	Impôts différés actif.
<b>IDATE</b>	Centre d'études et de conseil spécialisé dans l'analyse des industries des technologies de l'information et de la communication, propose les prestations suivantes : un conseil opérationnel, un observatoire mondial des télécoms.
<b>IDP</b>	Impôts différés passif.
<b>IDR</b>	Indemnités de Départ à la Retraite.
<b>Indoor ADSL</b>	Le modem-routeur est relié à un adaptateur CPL pour faire communiquer les flux numériques d'Internet avec le réseau électrique. L'utilisateur peut ensuite utiliser de nouveaux adaptateurs sur d'autres prises électriques de son logement.
<b>Interopérabilité</b>	Capacité que possède un produit ou un système, dont les interfaces sont intégralement connues, à fonctionner avec d'autres produits ou systèmes existants ou futurs, et ce sans restriction d'accès ou de mise en œuvre.
<b>IP</b>	Internet Protocol, généralement abrégé IP, est un protocole de communication de réseau informatique.
<b>Mark to Market</b>	Méthode de réévaluation d'un contrat financier en fonction des prix de marché, en comparant quotidiennement le cours de compensation du jour avec le cours auquel il a été négocié

<b>Mass Market</b>	Marché dont le volume d'activité est très important. Il est alimenté par des produits dont le prix est généralement assez bas qui ne tiennent pas compte des spécificités des individus qui le compose. La grande distribution et le WEB permettent de plus en plus à HF COMPANY de s'adresser au public le plus large à moindre coût.
<b>MHP</b>	« Multimedia Home Platform », norme préconisée par la Commission européenne pour l'interopérabilité des services numériques interactifs de télévision.
<b>MP3</b>	Format de compression de données audio né en 1992 reposant sur des bases psycho acoustiques comme le Mini-Disc et stockant le son avec un ratio de décompression de 1 à 10 sans perte audible de qualité sonore.
<b>MP4</b>	Extension du nom d'un fichier contenant de la vidéo au format MPEG-4.
<b>OBSAAR</b>	Obligations à bons de souscriptions et /ou d'acquisitions remboursables.
<b>Offre confortique</b>	Symbiose entre le confort et la sécurité domestique. Il s'agit des produits en relation avec la gestion des contrôles d'accès (portiers, automatismes de portails, alarmes...).
<b>Offre Triple Play</b>	Abonnement haut-débit comprenant un accès Internet, une offre de téléphonie sur IP et du flux vidéo (télévision sur IP).
<b>Périphérique numérique</b>	Terme générique donné aux composants de matériel informatique assurant la communication entre l'unité centrale de l'ordinateur et le monde extérieur.
<b>Plug and Play</b>	HF COMPANY propose des produits facilement intégrables et ne nécessitant pas l'intervention d'un technicien.
<b>PMP</b>	Prix moyen pondéré.
<b>Produits Bruns</b>	Produit du rayon électroménager de loisirs (magnétoscope , hi-fi, radio...)
<b>Proforma</b>	Ces comptes permettent d'apprécier les performances de l'entreprise sur des bases homogènes en termes de périmètre. Les comptes Proforma (ou les états Proforma) peuvent soit retraiter le passé pour le rendre comparable avec le périmètre actuel, soit sortir du périmètre actuel les éléments qui n'existaient pas dans les exercices précédents afin de maintenir l'ancien périmètre.
<b>QP</b>	Quote-part
<b>R&amp;D / R/D</b>	Recherche et Développement.
<b>RFA</b>	Remises de Fin d'Année. Remises consenties par les fournisseurs en fonction des commandes passées lorsque le groupement agit en qualité d'intermédiaire. Celui-ci les rétrocède à ses clients en fonction des commandes passées au cours de l'année.
<b>RNPG</b>	Résultat Net part du Groupe.
<b>SA</b>	Société anonyme
<b>SARL</b>	Société à responsabilité limitée
<b>SAS</b>	Société par Actions Simplifiée
<b>SAV</b>	Service après-vente. Ensemble des services fournis par un producteur ou par un distributeur à ses clients, après la vente du produit (installation, et conseils d'utilisation, entretien, dépannage, réparation, application des conditions de garantie, informations, hotline...).
<b>SCI</b>	Société civile immobilière.
<b>Set top boxe IP TV/TNT</b>	Adjoint de poste de télévision. Désigne de façon générique tout adaptateur transformant un signal externe en un contenu et l'affichant sur l'écran d'un téléviseur. Kit satellite et adaptateur TNT.
<b>Smartphone</b>	Un <b>smartphone</b> , <b>ordiphone</b> ou <b>téléphone intelligent</b> , est un téléphone mobile disposant aussi des fonctions d'un assistant numérique personnel. La saisie des données se fait par le biais d'un écran tactile ou d'un clavier. Il fournit des fonctionnalités basiques comme : l'agenda, le calendrier, la navigation sur le web, la consultation de courrier électronique, de messagerie instantanée, le GPS, etc.
<b>Splitter</b>	Sert à dissocier le signal sonore des signaux numériques Internet.
<b>Supply Chain</b>	Ce sont les outils et méthodes visant à améliorer et automatiser l'approvisionnement en réduisant les stocks et les délais de livraison. Permet de gérer de façon optimale la totalité des flux d'information, des flux physiques et des interfaces entre les différents acteurs, producteurs et fournisseurs qu'implique la fabrication d'un produit ou l'offre d'un service.

<b>Stock option</b>	Forme de rémunération versée par des entreprises généralement cotées en Bourse. Les stocks options sont des options d'achat ou de souscription d'action à un prix fixe distribué généralement aux gestionnaires d'une entreprise afin de leur donner un intérêt direct à l'accroissement de la valeur de l'entreprise.
<b>Switch-off / Switch-over</b>	Eteindre ; dans le cadre de la TNT extinction du signal hertzien analogique.
<b>Turn-off / Turn-over</b>	Cet arrêt de l'analogique permet le basculement global vers une réception numérique.
<b>TNT</b>	La Télévision Numérique Terrestre (TNT) est un système de diffusion numérique employant les bandes VHF-III / UHF déjà utilisées pour la diffusion des chaînes hertziennes analogique. La numérisation de la diffusion permet d'améliorer la robustesse de l'image et surtout du son ainsi que la multiplication du nombre de chaînes.
<b>TR069</b>	C'est un protocole de gestion WAN CPE (CPE WAN Management Protocol ou CWMP). La spécification TR-069 facilite la configuration, l'activation et le contrôle de modems DSL à partir d'une console sur le réseau.
<b>UGT</b>	Unité génératrice de trésorerie. Ensemble homogène générant conjointement des flux de trésorerie identifiable.
<b>VDSL</b>	Very High Bit Rate DSL. La plus rapide des technologies DSL.
<b>VMP</b>	Valeur mobilières de placement.
<b>VoIP</b>	La voix sur réseau IP, ou « VoIP » pour Voice over IP, est une technique qui permet de communiquer par la voix via l'Internet ou tout autre réseau acceptant le protocole TCP/IP. Cette technologie est notamment utilisée pour supporter le service de téléphonie IP (« ToIP » pour Telephony over Internet Protocol).
<b>Wireless</b>	Sans fil.
<b>ZigBee</b>	Le ZigBee est un protocole de haut niveau permettant la communication de petites radios, à consommation réduite, basée sur la norme IEEE 802.15.4 pour les réseaux à dimension personnelle (Wireless Personal Area Networks : WPANs). Cette technologie a pour but la communication de courte distance telle que le propose déjà la technologie Bluetooth, tout en étant moins chère et plus simple.
<b>Zones d'ombre</b>	Zones non couvertes par le signal terrestre numérique.

# HF



# HF DOCUMENT RE F E R E N C E 2 0 1 1



*company*

NODE PARK TOURAINE  
37310 Tauxigny - FRANCE  
Tél. : +33 (0)2 47 34 38 38  
Fax : +33 (0)2 47 34 38 30

[www.hfcompany.com](http://www.hfcompany.com)

[hf@hfcompany.com](mailto:hf@hfcompany.com)