



Société anonyme au capital de 2.915.642,10 euros  
Divisé en 8.330.406 actions de 0,35 euro chacune

Siège social : 14 Rue du Viaduc  
94130 Nogent sur Marne  
682 038 385 RCS Créteil

Tél : 01 48 72 21 63

Fax : 01 48 72 02 96

**RAPPORT**

**FINANCIER**

**SEMESTRIEL**

**30/06/2007**

## Sommaire

- Attestation du responsable.....2
- Comptes semestriels consolidés .....3
- Comptes sociaux de la société COFIDUR SA au 30 juin 2007 .....23
- Rapport sur l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2007.....25
- Attestation des Commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés...26



Société anonyme au capital de 2.915.642,10 euros  
Divisé en 8.330.406 actions de 0,35 euro chacune  
Siège social : 14 Rue du Viaduc  
94130 Nogent sur Marne  
682 038 385 RCS Créteil

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

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE**

A notre connaissance, les comptes semestriels 2007 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société COFIDUR et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation. Le rapport sur l'activité du 1<sup>er</sup> semestre présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société COFIDUR et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation.

Le président du conseil d'administration

**Henri TRANDUC**

## COMPTES CONSOLIDES

Bilan au 30 Juin 2007

ACTIF En milliers d'euros	Note	30/06/2007 Normes IFRS	31/12/2006 Normes IFRS	31/12/2005 Normes IFRS
Ecarts d'acquisition nets			-	-
Immobilisations incorporelles nettes	6.1	105	143	87
Immobilisations corporelles nettes	6.2	4 672	5 003	5 195
Titres mis en équivalence		91	96	118
Actifs disponibles à la vente		-	-	-
Autres actifs financiers non courants	6.3	47	45	52
Autres actifs non courants		-	-	-
Actifs d'impôts différés	6.4	907	990	992
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>5 822</b>	<b>6 277</b>	<b>6 444</b>
Stocks nets	6.5	27 980	27 928	15 024
Créances clients et autres créances nettes	6.6	43 651	41 561	29 285
Actifs financiers de transaction		-	-	-
Actifs financiers dérivés		-	-	-
Impôts courants	6.7	86	19	129
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	5 211	4 573	3 130
Actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>76 928</b>	<b>74 081</b>	<b>47 568</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>82 750</b>	<b>80 358</b>	<b>54 012</b>

PASSIF En milliers d'euros	Note	30/06/2007 Normes IFRS	31/12/2006 Normes IFRS	31/12/2005 Normes IFRS
Capital social		2 916	2 916	2 916
Primes d'émission		1 667	1 667	1 667
Réserves liées au capital		5 626	4 936	3 878
Réserves consolidées		3 602	4 156	4 921
Résultat net		532	138	300
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	6.9	<b>14 343</b>	<b>13 813</b>	<b>13 682</b>
<i>Dont Part du groupe</i>		<i>13 540</i>	<i>13 021</i>	<i>12 925</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		<i>803</i>	<i>792</i>	<i>757</i>
Emprunt Obligataire	6.10	1 273	1 246	1 253
Dettes financières à long et moyen terme	6.11	812	943	945
Autres passifs financiers		-	-	-
Avantage du personnel	6.12	2 793	2 742	2 744
Provisions – non courant		-	-	-
Passifs d'impôts différés	6.4	129	208	203
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>5 007</b>	<b>5 139</b>	<b>5 145</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	6.13	780	775	815
Concours bancaires	6.14	21 813	20 443	9 167
Dettes fournisseurs et autres dettes	6.15	39 905	39 150	24 709
Provisions courantes	6.16	846	992	494
Passifs financiers dérivés		-	-	-
Impôts courants		57	45	-
Autres passifs courants		-	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>63 400</b>	<b>61 406</b>	<b>35 185</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>82 750</b>	<b>80 358</b>	<b>54 012</b>

**COMPTES CONSOLIDES**

Compte de résultat au 30 Juin 2007

<b>COMPTE DE RESULTAT</b> En milliers d'euros	Note	30/06/2007 Normes IFRS	30/06/2006 Normes IFRS	31/12/2006 Normes IFRS
Chiffre d'Affaires	5.1	67 316	52 063	109 934
Autres produits de l'activité	5.2	15	16	23
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>67 331</b>	<b>52 079</b>	<b>109 957</b>
Achats consommés	5.3	- 41 097	- 31 099	- 65 157
Charges de personnel	5.4	- 15 405	- 15 163	- 28 864
Charges externes	5.5	- 7 785	- 6 629	- 13 118
Impôts et taxes		- 1 579	- 1 522	- 2 523
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	5.6	- 820	- 917	- 1 709
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	5.7	- 437	- 299	- 593
Variation de stocks de produits en cours/produits finis		820	3 223	3 527
Autres charges d'exploitation nettes des produits	5.8	- 7	93	71
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 021</b>	<b>- 235</b>	<b>1 591</b>
Autres produits et charges opérationnels	5.9	-	-	- 740
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 021</b>	<b>- 235</b>	<b>851</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		81	29	45
Coût de l'endettement financier brut	5.10	- 677	- 300	- 696
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>- 596</b>	<b>- 271</b>	<b>- 651</b>
Autres produits et charges financiers	5.11	152	- 15	144
Charges d'impôt sur le résultat	5.12	- 42	- 6	- 191
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		- 3	- 7	- 15
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>532</b>	<b>- 535</b>	<b>138</b>
<b>Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net</b>		<b>532</b>	<b>- 535</b>	<b>138</b>
- part du groupe		521	- 477	104
- intérêts minoritaires		11	- 58	34
Résultat par action		0,06	- 0,06	0,01
Résultat dilué par action		0,06	- 0,06	0,02

## COMPTES CONSOLIDES

### Tableau des flux de trésorerie au 30 Juin 2007

<i>Variation des flux de trésorerie (en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>524</b>	<b>- 535</b>	<b>153</b>
Quote part dans résultat sociétés en équivalence	11	7	15
Dividendes reçus des sociétés en équivalence	- 3		
<b>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie</b>			
Dérive de résultat + résultat de dilution			
Dotations aux amortissements et provisions	1 049	1 072	2 815
Reprises des amortissements et provisions	- 8	- 284	- 564
Autres produits et charges calculés	- 291	62	- 39
Plus et moins values de cession		- 81	- 64
Impôts différés	4	6	7
Subventions virées au résultat	- 12	- 12	- 22
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 274</b>	<b>234</b>	<b>2 302</b>
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>- 962</b>	<b>- 6 177</b>	<b>- 10 381</b>
Variation de stock	- 60	- 9 129	- 12 891
Variation des créances d'exploitation	- 1 944	- 8 688	- 21 751
Variation des dettes d'exploitation	1 043	11 640	24 261
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>- 480</b>	<b>- 247</b>	<b>- 203</b>
Variation des créances hors exploitation	- 495	- 181	2 200
Variation des dettes hors exploitation	2	37	- 2 292
Charges et produits constatés d'avance	13	- 104	- 111
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>- 1 442</b>	<b>- 6 424</b>	<b>- 10 584</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>- 168</b>	<b>- 6 190</b>	<b>- 8 282</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	- 13	- 169	- 171
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 449	- 909	- 1 285
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		67	101
Subventions d'investissements encaissés			
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 3		
Encaissement / cession immobilisations financières	- 1	30	5
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 465</b>	<b>- 981</b>	<b>- 1 350</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Augmentation de capital ou apports			
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options			
Dividendes versés aux actionnaires de la mère			
Dividendes versés aux minoritaires			
Variation des autres fonds propres			
Encaissements provenant d'emprunts	301	255	570
Remboursement d'emprunts	- 400	- 410	- 770
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 98</b>	<b>- 155</b>	<b>- 200</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 731</b>	<b>- 7 326</b>	<b>- 9 833</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>- 15 870</b>	<b>- 4 025</b>	<b>- 6 037</b>
Reclassement de trésorerie			
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 16 602</b>	<b>- 11 351</b>	<b>- 15 870</b>

**(1) Détail de la trésorerie de clôture :**

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)	3 793	334	3 298
Disponibilités	1 417	1 089	1 275
Concours bancaires	- 974	- 337	- 1 139
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 20 839	- 12 437	- 19 305
	<u>- 16 603</u>	<u>- 11 351</u>	<u>- 15 871</u>

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

### NOTE 1. PRINCIPES COMPTABLES

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

Les comptes semestriels consolidés résumés ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels de 2006.

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits résumés. Elles peuvent être complétées par la lecture des états financiers consolidés de l'exercice 2006.

### NOTE 2. RETRAITEMENT DES INFORMATIONS FINANCIERES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2006

Conformément aux normes IAS 32 et 39 les effets escomptés non échus ainsi que les cessions Dailly avaient été reclassés, dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2006, en créances clients à l'actif pour 9 468 K€ et en concours bancaire au passif pour le même montant.

Dans les comptes annuels de l'exercice 2006 ainsi que dans les comptes du 1<sup>er</sup> semestre 2007, les créances facturées ont été également reclassées.

Les tableaux de flux de trésorerie du 1<sup>er</sup> semestre 2006 ont été retraités pour intégrer ce changement de présentation et un montant de 2 969 K€ a été reclassé en créance client à l'actif et en concours bancaires au passif.

### NOTE 3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

NOM/ADRESSE/ACTIVITE/N° SIREN	% DETENTION AU 30/06/07	Méthode de consolidation	% DETENTION AU 30/06/06
<b>Société mère du Groupe – Holding</b>			
<b>COFIDUR</b> - 14 Rue du Viaduc - 94130 NOGENT-SUR-MARNE SIREN : 682 038 385 00048	-	IG	-
<b>COFIDUR EMS</b> (anciennement CEL; montage de cartes et intégration) 79 Rue Saint Mélaïne – B.P. 60435 – 53004 LAVAL Cedex SIREN : 348 552 415 00021	99,99%	IG	99,99%
<b>COFIDUR ELECTRONIQUE détenue par COFIDUR EMS</b> (montage de cartes) Z.I. de Périgueux-Boulazac - Rue Firmin Bouvier - 24 759 BOULAZAC Cedex SIREN : 379 703 093 00011	83,10%	IG	83,10%
<b>COFITEL détenue par COFIDUR EMS</b> (montage de cartes) 20 rue de la Chimie , Z.I. Sidi rezig, 2033 mégrine Tunisie	48,98%	ME	48,98%
<b>TEHCI RHONE ALPES</b> (circuits imprimés) Z.A. du Truison - Le Pré Chabert - 73240 SAINT GENIX SUR GUIERS SIREN : 390 909 547 00015	99,96%	IG	99,96%

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007.

**NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE**

En application de la norme IAS 14 « informations sectorielles », le premier niveau d'information sectorielle est organisé par secteurs d'activité, le second niveau par secteur géographique. Cette distinction est fondée sur les systèmes internes d'organisation et la structure de gestion du groupe.

**4.1 Secteurs d'activité**

Le groupe est géré en trois segments principaux :

- La branche EMS qui regroupe les activités de sous-traitance électronique
- La branche circuits imprimés
- La holding COFIDUR SA

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

**4.2 Comptes de résultat**

<b>COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2007</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>EMS</b>	<b>Eliminatio</b> <b>ns</b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 273	1 150	61 645	- 2 751	<b>67 316</b>
Autres produits de l'activité	13	0	2		15
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>7 286</b>	<b>1 150</b>	<b>61 647</b>	<b>- 2 751</b>	<b>67 331</b>
Achats consommés	- 3 141		- 39 533	1 577	- 41 097
Charges de personnel	- 2 262	- 708	- 12 435		- 15 405
Charges externes	- 1 080	- 234	- 7 645	1 175	- 7 785
Impôts et taxes	- 235	- 36	- 1 308		- 1 579
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 352	- 36	- 432		- 820
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	- 21	- 5	- 410		- 437
Variation de stocks de produits en cours/produits finis	32		789		820
Autres charges d'exploitation nettes des produits	11	0	- 18		- 7
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>237</b>	<b>130</b>	<b>654</b>		<b>1 021</b>
Autres produits et charges opérationnels					
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>237</b>	<b>130</b>	<b>654</b>		<b>1 021</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	16	73		-8	81
Coût de l'endettement financier brut	- 102	- 4	- 579	8	- 677
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 86</b>	<b>69</b>	<b>- 579</b>		<b>- 596</b>
Autres produits et charges financiers	-	- 25	177		152
Charges d'impôt sur le résultat	- 14	2	- 30		- 42
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			- 3		- 3
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>137</b>	<b>176</b>	<b>219</b>		<b>532</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession					
<b>Résultat net</b>	<b>137</b>	<b>176</b>	<b>219</b>		<b>532</b>
- part du groupe	137	176	208		521
- intérêts minoritaires	0		11		11

<b>COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2006</b> <b>En milliers d'euros</b>	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	6 841	1 150	46 428	- 2 356	<b>52 063</b>
Autres produits de l'activité	12		4		16
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>6 853</b>	<b>1 150</b>	<b>46 432</b>	<b>- 2 356</b>	<b>52 079</b>
Achats consommés	- 3 160		- 29 132	1 193	- 31 099
Charges de personnel	- 2 332	- 699	- 12 132		- 15 163
Charges externes	- 1 156	- 305	- 6 329	1 161	- 6 629
Impôts et taxes	- 217	- 65	- 1 242	2	- 1 522
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 427	- 7	- 483		- 917
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	16	- 5	- 310		- 299
Variation de stocks de produits en cours/produits finis	23		3 200		3 223
Autres charges d'exploitation nettes des produits	38	47	8		93
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>- 362</b>	<b>116</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>- 235</b>
Autres produits et charges opérationnels					-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>- 362</b>	<b>116</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>- 235</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	8	60	17	- 56	29
Coût de l'endettement financier brut	- 96	- 1	- 259	56	- 300
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 88</b>	<b>59</b>	<b>- 242</b>	<b>0</b>	<b>- 271</b>
Autres produits et charges financiers		- 52	37		- 15
Charges d'impôt sur le résultat	- 20	27	- 13		- 6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			- 7		- 7
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>- 478</b>	<b>150</b>	<b>- 206</b>	<b>0</b>	<b>- 535</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession					-
<b>Résultat net</b>	<b>- 478</b>	<b>150</b>	<b>- 206</b>	<b>0</b>	<b>- 535</b>
- part du groupe	- 478	150	- 148		- 477
- intérêts minoritaires	0	0	- 58		- 58

## 4.3 Bilans

ACTIF AU 30 JUIN 2007 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	EMS	Eliminations	Total
Ecarts d'acquisition nets					
Immobilisations incorporelles nettes	24	2	80		105
Immobilisations corporelles nettes	1 844	150	2 678		4 672
Titres mis en équivalence			91		91
Actifs disponibles à la vente					
Autres actifs financiers non courants	13		34		47
Autres actifs non courants					
Actifs d'impôts différés	131	45	731		907
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 012</b>	<b>197</b>	<b>3 612</b>		<b>5 822</b>
Stocks nets	1 496		26 484		27 980
Créances clients et autres créances nettes	4 912	1 827	39 989	- 3 078	43 651
Actifs financiers de transaction					
Actifs financiers dérivés					
Impôts courants			86		86
Trésorerie et équivalents de trésorerie	191	4 024	996		5 211
Actifs détenus en vue d'être cédés					
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>6 599</b>	<b>5 852</b>	<b>67 556</b>	<b>- 3 078</b>	<b>76 928</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>8 611</b>	<b>6 049</b>	<b>71 168</b>	<b>- 3 078</b>	<b>82 750</b>

PASSIF AU 30 JUIN 2007 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	EMS	Eliminations	Total
Capital social					2 916
Primes d'émission					1 667
Réserves liées au capital					5 626
Réserves consolidées					3 602
Résultat net					532
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>					<b>14 343</b>
<i>Dont Part du groupe</i>					<i>13 540</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>					<i>803</i>
Emprunt Obligataire		1 273			1 273
Dettes financières à long et moyen terme	219	81	512		812
Autres passifs financiers					
Avantage du personnel	429	134	2 229		2 793
Provisions – non courant					
Passifs d'impôts différés			129		129
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>648</b>	<b>1 488</b>	<b>2 871</b>		<b>5 007</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	319	55	406		780
Concours bancaires	2 463		19 350		21 813
Dettes fournisseurs et autres dettes	2 975	522	39 485	- 3 078	39 905
Provisions courantes			846		846
Passifs financiers dérivés					
Impôts courants			57		57
Autres passifs courants					
Passifs détenus en vue d'être cédés					
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>5 758</b>	<b>577</b>	<b>60 143</b>	<b>- 3 078</b>	<b>63 400</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 406</b>	<b>2 065</b>	<b>63 014</b>	<b>- 3 078</b>	<b>82 750</b>

<b>ACTIF AU 31 DECEMBRE 2006</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
Ecarts d'acquisition nets					-
Immobilisations incorporelles nettes	18	4	120		143
Immobilisations corporelles nettes	2 178	178	2 648		5 003
Titres mis en équivalence			96		96
Actifs disponibles à la vente					-
Autres actifs financiers non courants	13		32		45
Autres actifs non courants					-
Actifs d'impôts différés	182	43	765		990
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 391</b>	<b>225</b>	<b>3 661</b>	<b>0</b>	<b>6 277</b>
Stocks nets	1 474		26 454		27 928
Créances clients et autres créances nettes	4 318	1 876	38 373	- 3 006	41 561
Actifs financiers de transaction					-
Actifs financiers dérivés					-
Impôts courants			19		19
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40	3 672	861		4 573
Actifs détenus en vue d'être cédés					-
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>5 832</b>	<b>5 548</b>	<b>65 707</b>	<b>- 3 006</b>	<b>74 081</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>8 223</b>	<b>5 774</b>	<b>69 367</b>	<b>- 3 006</b>	<b>80 358</b>

<b>PASSIF AU 31 DECEMBRE 2006</b> En milliers d'euros	<b>Circuits</b> <b>Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>EMS</b>	<b>Eliminations</b>	<b>Total</b>
Capital social					2 916
Prime d'émission					1 667
Réserves liées au capital					4 936
Réserves consolidées					4 156
Résultat net					138
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>					<b>13 813</b>
<i>Dont Part du groupe</i>					<i>13 021</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>					<i>792</i>
Emprunt Obligataire		1 246			1 246
Dettes financières à long et moyen terme	345	109	489		943
Autres passifs financiers					-
Avantage du personnel	415	129	2 197		2 742
Provisions – non courant					-
Passifs d'impôts différés	38		170		208
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>798</b>	<b>1 484</b>	<b>2 857</b>		<b>5 139</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	413	54	309		775
Concours bancaires	2 146		18 298		20 443
Dettes fournisseurs et autres dettes	2 806	428	38 923	- 3 006	39 150
Provisions courantes			992		992
Passif financiers dérivés					-
Impôts courants			45		45
Autres passifs courants					-
Passifs détenus en vue d'être cédés					-
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>5 365</b>	<b>482</b>	<b>58 567</b>	<b>- 3 006</b>	<b>61 406</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 163</b>	<b>1 966</b>	<b>61 424</b>	<b>- 3 006</b>	<b>80 358</b>

## 4.4 Tableaux des flux de trésorerie

<i>Variation des flux de trésorerie au 30/06/2007 (en milliers d'euros)</i>	<b>Circuits Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>EMS</b>	<b>Total</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>137</b>	<b>176</b>	<b>211</b>	<b>524</b>
Quote part dans résultat sociétés en équivalence			11	11
Dividendes reçus des sociétés en équivalence			- 3	- 3
<b>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie</b>				
Dérive de résultat + résultat de dilution				
Dotations aux amortissements et provisions	374	13	662	1049
Reprises des amortissements et provisions			- 8	- 8
Autres produits et charges calculés		26	- 318	- 291
Plus et moins values de cession				
Impôts différés	14	- 2	- 7	4
Subventions virées au résultat	- 12			- 12
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>513</b>	<b>214</b>	<b>547</b>	<b>1 274</b>
<b>Variation nette exploitation</b>				
	<b>- 443</b>	<b>161</b>	<b>- 680</b>	<b>- 962</b>
Variation de stock	- 22		- 38	- 60
Variation des créances d'exploitation	- 614	67	- 1 397	- 1 944
Variation des dettes d'exploitation	194	94	755	1 043
<b>Variation nette hors exploitation</b>				
	<b>17</b>	<b>- 18</b>	<b>- 480</b>	<b>- 480</b>
Variation des créances hors exploitation	- 8		- 488	- 495
Variation des dettes hors exploitation	- 4		6	2
Charges et produits constatés d'avance	29	- 17	2	13
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>- 425</b>	<b>143</b>	<b>- 1 160</b>	<b>- 1 442</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>87</b>	<b>357</b>	<b>- 612</b>	<b>- 168</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	- 13			- 13
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 20	- 6	- 423	- 449
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles				
Subventions d'investissements encaissés				
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 2		- 1	- 3
Encaissement / cession immobilisations financières			- 1	- 1
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales				
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 34</b>	<b>- 6</b>	<b>- 425</b>	<b>- 465</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation de capital ou apports				
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options				
Dividendes versés aux actionnaires de la mère				
Dividendes versés aux minoritaires				
Variation des autres fonds propres				
Encaissements provenant d'emprunts		1	300	301
Remboursement d'emprunts	- 220		- 180	- 400
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 220</b>	<b>1</b>	<b>120</b>	<b>- 98</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 167</b>	<b>352</b>	<b>- 917</b>	<b>- 731</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>- 2 106</b>	<b>3 672</b>	<b>- 17 437</b>	<b>- 15 870</b>
Reclassement de trésorerie				
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 2 272</b>	<b>4 024</b>	<b>- 18 354</b>	<b>- 16 602</b>

## (1) Détail de la trésorerie de clôture :

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		3 793		3 793
Disponibilités	191	231	995	1 417
Concours bancaires	- 1		- 973	- 974
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en daily	- 2 462		- 18 377	- 20 839
	- 2 272	4 024	- 18 355	- 16 603

<i>Variation des flux de trésorerie au 30/06/2006 (en milliers d'euros)</i>	<b>Circuits Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>EMS</b>	<b>Total</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>				
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>- 478</b>	<b>150</b>	<b>- 206</b>	<b>- 535</b>
Quote part dans résultat sociétés en équivalence			7	7
Dividendes reçus des sociétés en équivalence				
<b>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie</b>				
Dérive de résultat + résultat de dilution				
Dotations aux amortissements et provisions	431	12	629	1 072
Reprises des amortissements et provisions	- 20		- 265	- 284
Autres produits et charges calculés		60	2	62
Plus et moins values de cession	- 27	- 50	- 5	- 81
Impôts différés	20	- 5	- 9	6
Subventions virées au résultat	- 12			- 12
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>- 86</b>	<b>167</b>	<b>153</b>	<b>234</b>
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>- 2 560</b>	<b>- 322</b>	<b>- 3 295</b>	<b>- 6 177</b>
Variation de stock	- 15		- 9 114	- 9 129
Variation des créances d'exploitation	- 2 964	- 457	- 5 267	- 8 688
Variation des dettes d'exploitation	419	135	11 086	11 640
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>82</b>	<b>- 98</b>	<b>- 231</b>	<b>- 247</b>
Variation des créances hors exploitation	35	- 71	- 144	- 181
Variation des dettes hors exploitation	1		36	37
Charges et produits constatés d'avance	46	- 27	- 123	- 104
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>- 2 478</b>	<b>- 421</b>	<b>- 3 525</b>	<b>- 6 424</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>- 2 564</b>	<b>- 254</b>	<b>- 3 373</b>	<b>- 6 190</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décaissement / acquisition immobilisations incorporelles	- 6		- 163	- 169
Décaissement / acquisition immobilisations corporelles	- 126	- 1	- 782	- 909
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	27		40	67
Subventions d'investissements encaissés				
Décaissement / acquisition immobilisations financières				
Encaissement / cession immobilisations financières			30	30
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales				
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 105</b>	<b>- 1</b>	<b>- 875</b>	<b>- 981</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>				
Augmentation de capital ou apports				
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options				
Dividendes versés aux actionnaires de la mère				
Dividendes versés aux minoritaires				
Variation des autres fonds propres				
Encaissements provenant d'emprunts	55		200	255
Remboursement d'emprunts	- 263		- 147	- 410
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 208</b>		<b>53</b>	<b>- 155</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 2 877</b>	<b>- 255</b>	<b>- 4 194</b>	<b>- 7 326</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>90</b>	<b>659</b>	<b>- 4 774</b>	<b>- 4 025</b>
Reclassement de trésorerie				
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 2 787</b>	<b>404</b>	<b>- 8 968</b>	<b>- 11 351</b>

**(1) Détail de la trésorerie de clôture :**

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		334		334
Disponibilités	185	69	835	1 089
Concours bancaires	- 3		- 334	- 337
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en daily	- 2 969		- 9 468	- 12 437
	- 2 787	404	- 8 968	- 11 351

#### 4.5 Zones géographiques

Le groupe réalise l'essentiel de ses activités pour des donneurs d'ordres français.

A titre d'information, le chiffre d'affaires par zones géographiques est le suivant :

En milliers d'euros	France	CEE	USA	Autres	Total
30/06/2007	66 022	318	55	921	67 316
30/06/2006	50 467	507	69	1 020	52 063
31/12/2006	106 974	1 146	93	1 721	109 934

#### NOTE 5 COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2007

##### 5.1 Chiffres d'affaires et résultats par activités

	Chiffre d'Affaires	Chiffre d'Affaires	Résultat Opérationnel Courant	Résultat Opérationnel Courant	Résultat Opérationnel	Résultat Opérationnel	Résultat Net	Résultat Net
	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS
E M S	61 644	46 428	654	12	654	12	219	- 206
Circuits Imprimés	7 273	6 841	237	- 362	237	- 362	137	- 478
Holding	1 150	1 150	130	116	130	116	176	150
Elimination	- 2 751	- 2 356	-	-	-	-	-	-
Groupe	67 316	52 063	1 021	- 235	1 021	- 235	532	- 535

##### 5.2 Autres produits de l'activité

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Production immobilisée	-	-	-
Subvention exploitation	-	-	-
Produits divers de gestion courante	15	16	23
Total	15	16	23

##### 5.3 Achats consommés

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Achats de matières premières	- 37 959	- 34 121	- 69 067
Variation de stocks matières	- 681	5 934	9 475
Sous traitance achats	- 2 457	- 2 912	- 5 565
Total	- 41 097	- 31 099	- 65 157

#### 5.4 Charges de personnel

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Salaires et traitements	- 11 105	- 10 835	-20 557
Charges sociales	- 4 300	- 4 328	- 8 296
Participation des salariés	-	-	- 11
<b>Total</b>	<b>- 15 405</b>	<b>- 15 163</b>	<b>- 28 864</b>

#### 5.5 Charges externes

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Achats de consommables	- 1 086	- 1 157	- 1 908
Locations	- 480	- 685	- 1 212
Entretien et réparations	- 903	- 802	- 1 394
Sous-traitance	- 350	- 371	- 837
Assurances	- 417	- 455	- 640
Autres services extérieurs	- 9	- 8	- 33
Intérim	- 2 860	- 1 448	- 4 170
Honoraires	- 310	- 471	- 501
Publicité	- 56	- 38	- 113
Transports	- 812	- 740	- 1 475
Missions réceptions	- 211	- 204	- 435
Frais de télécommunication	- 117	- 130	- 226
Frais bancaires	- 105	- 51	- 92
Autres frais divers	- 28	- 28	- 38
Autres achats et charges externes	- 41	- 41	- 44
<b>Total</b>	<b>- 7 785</b>	<b>- 6 629</b>	<b>- 13 118</b>

#### 5.6 Amortissements

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Immobilisations propres	- 654	- 758	- 1 387
Immobilisations en crédits bail	- 166	- 159	- 322
<b>Total</b>	<b>- 820</b>	<b>- 917</b>	<b>- 1 709</b>

#### 5.7 Provisions

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Actif circulant	- 202	- 107	- 175
Risques et charges (opérationnelles courantes)	- 99	- 94	- 252
Indemnités de départs en retraite	- 143	- 124	- 245
Reprises de provisions non utilisées	8	26	79
<b>Total</b>	<b>- 437</b>	<b>- 299</b>	<b>- 593</b>

#### 5.8 Autres produits et charges d'exploitation

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Cessions d'immobilisations	-	31	64
Litiges sociaux et fiscaux	-	-	-
Autres charges	- 7	62	7
<b>Total</b>	<b>- 7</b>	<b>93</b>	<b>71</b>

### 5.9 Autres produits et charges opérationnels

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Indemnité de résiliation de bail	-	-	- 740
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	- 740

### 5.10 Coût de l'endettement financier brut

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Intérêts sur emprunts	- 23	- 17	- 30
Intérêts sur crédits baux	- 27	- 41	- 76
Intérêts sur BFR	- 627	- 250	- 590
Autres produits et charges	-	8	-
<b>Total</b>	- 677	- 300	- 696

### 5.11 Autres produits et charges financiers

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Prime de remboursement des obligations	-	-	-
Rachats d'obligations convertibles	-	-	50
Actualisation Emprunt Obligataire Convertible	- 25	- 55	- 48
Pertes et gains de change	177	-	142
Autres produits et charges financières	- 1	40	-
<b>Total</b>	152	- 15	144

### 5.12 Charges d'impôt sur le résultat

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Impôts sociaux	- 38	-	- 183
Impôts différés	- 4	- 6	- 8
<b>Impôts consolidés</b>	- 42	- 6	- 191

Les sociétés COFIDUR EMS et COFIDUR SA ont opté pour le régime de l'intégration fiscale. Les déficits reportables du groupe intégré s'élevaient à 25,6 M€ à la clôture de l'exercice 2006. En l'absence d'une visibilité suffisante sur les bénéfices imposables futurs, les impôts différés actifs sur ces déficits ne sont pas activés.

## NOTE 6. BILAN AU 30 JUIN 2007

### 6.1 Immobilisations incorporelles nettes

	31/12/2006 IFRS	Augmentation	Diminution	Périmètre	30/06/2007 IFRS
Logiciels	835	12			847
Autres	80				80
<b>Valeurs brutes</b>	<b>915</b>	<b>12</b>			<b>927</b>
Amortissements	772	50			822
<b>Valeurs nettes</b>	<b>143</b>				<b>105</b>

## 6.2 Immobilisations corporelles nettes

	31/12/2006 IFRS	Augmentation	Diminution	Périmètre	Virement comptes à comptes	30/06/2007 IFRS
Immobilier	593					593
Immobilier en crédit bail	1 486					1 486
Mat. Industriel	16 496	364				16 860
Mat. Industriel en crédit bail	891		16			875
Mat Informat . en crédit bail	166					166
Autres	4 507	76				4 583
Valeurs brutes	24 139	440	16			24 563
Amortissements	19 136	772	16			19 892
Valeurs nettes	5 003					4 672

## Information sur les Crédits Baux

Nature du bien	Valeur d'origine	Valeur nette Comptable	Redevances restant à la Clôture			Total	Valeur de Rachat
			- 1 an	+ 1 an – 5 ans	+ 5 ans		
Matériel Industriel	874 710	271 302	149 650	126 268		275 918	31 466
Matériel Informat.	166 481	134 110	58 730	83 202		141 932	16 648
Immobilier	1 486 378	273 819	136 927			136 927	1

## 6.3 Autres actifs financiers non courants

	06/2007 IFRS	12/2006 IFRS	12/2005 IFRS
Dépôts et cautionnements	47	45	52
Total	47	45	52

## 6.4 Actifs d'impôts différés

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

	06/2007 ACTIF IFRS	06/2007 PASSIF IFRS	06/2006 ACTIF IFRS	06/2006 PASSIF IFRS
Indemnités de départ à la retraite	931	-	916	-
Amortissements dérogatoires	-	129	-	131
Autres décalages temporaires	-24	-	70	72
Total net	907	129	986	203

## 6.5 Stocks nets

	06/2007 Valeurs brutes IFRS	06/2007 Valeurs nettes IFRS	12/2006 Valeurs nettes IFRS	12/2005 Valeurs nettes IFRS
Matières premières	18 308	16 577	17 340	8 043
En cours	10 523	10 523	10 036	6 234
Produits finis	915	880	552	747
	29 746	27 980	27 928	15 024

## 6.6 Créances clients et autres créances nettes

	06/2007 Valeurs brutes IFRS	06/2007 Valeurs nettes IFRS	12/2006 Valeurs nettes IFRS	12/2005 Valeurs nettes IFRS
Créances clients	19 911	19 859	18 973	18 933
Effets escomptés non échus	3 137	3 137	6 799	6 305
Créances cédées en Daily	1 040	1 040	760	504
Créances facturées	16 661	16 661	11 745	2 012
Dépôts de garantie sur affacturage	1 162	1 162	1 220	245
Créances diverses	1 355	1 355	1 512	903
Avances sur commandes	19	19	121	63
Charges constatées d'avance	417	417	431	320
	43 702	43 651	41 561	29 285

## 6.7 Impôts courants

	06/2007 IFRS	12/2006 IFRS	12/2005 IFRS
Créances sur déficits reportables en arrière	-	-	84
Imposition forfaitaire annuelle	19	19	45
Impôts sociaux	67		
Total	86	19	129

## 6.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	06/2007 IFRS	12/2006 IFRS	12/2005 IFRS
Disponibilités	1 418	1 275	790
Valeurs mobilières de placement (1)	3 793	3 298	2 340
	5 211	4 573	3 130

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

## 6.9 Capitaux propres

### 6.9.1 Tableau de variation des capitaux propres

	Capital (1)	Réserves liées au capital (2)	Titres Auto Détenus (3)	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés en capitaux propres	Total Part Groupe	Minoritaires	Total Capitaux Propres
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2006</b>	<b>2 916</b>	<b>2 099</b>	<b>- 555</b>	<b>8 464</b>		<b>12 924</b>	<b>758</b>	<b>13 682</b>
<b>Opérations sur capital</b>								
Augmentation de capital réservée à la société EMS FINANCE								
Augmentation de capital par incorporation de primes d'émission								
Réduction de capital par imputation sur les pertes								
<b>Actions propres (variations de cours)</b>			- 9	9				
<b>Résultat consolidé du semestre</b>				- 477		- 477	- 58	- 534
<b>Autres mouvements</b>				- 5		- 5		- 5
<b>Capitaux propres au 30 juin 2006</b>	<b>2 916</b>	<b>2 099</b>	<b>- 564</b>	<b>7 991</b>		<b>12 442</b>	<b>700</b>	<b>13 142</b>
<b>Capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2007</b>	<b>2 916</b>	<b>2 099</b>	<b>- 512</b>	<b>8 518</b>		<b>13 021</b>	<b>792</b>	<b>13 813</b>
<b>Opérations sur capital</b>								
Augmentation de capital réservée à la société EMS FINANCE								
Augmentation de capital par incorporation de primes d'émission								
Réduction de capital par imputation sur les pertes								
<b>Actions propres (variations de cours)</b>			53	-53				
<b>Résultat consolidé du semestre</b>				521		521	11	532
<b>Autres mouvements</b>				- 2		- 2		- 2
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007</b>	<b>2 916</b>	<b>2 099</b>	<b>- 459</b>	<b>8 984</b>		<b>13 540</b>	<b>803</b>	<b>14 343</b>

- (1) A la date d'arrêté des comptes, le capital est constitué de 8 330 406 actions de 0.35 €.
- (2) Les réserves liées au capital sont constituées des primes d'émission résiduelles (1 668 K€) et de la réserve légale (431 K€).
- (3) Les 478 381 titres auto détenus sont inscrits en diminution des capitaux propres pour leur coût d'acquisition (5 927 K€). Ils sont présentés pour le montant net des provisions constatées dans les comptes sociaux et reprises en réserves dans les comptes consolidés (5 468 K€).

### 6.9.2 Capital potentiel

#### *Bons de souscriptions d'actions émis non exercés*

L'assemblée générale du 30 juin 2005 a conféré tous pouvoirs au conseil d'administration pour une durée de dix huit mois, à l'effet de procéder en une ou plusieurs fois, à l'émission gratuite de 1 000 000 de bons de souscription réservés à la société EMS FINANCE. L'émission des bons était soumise aux conditions suivantes :

- 1 bon donnait droit de souscrire à une action de la société.
- Les bons devaient être émis à un prix d'exercice correspondant à la moyenne des cours de bourse des trois jours précédents l'émission avec une décote maximale de 5%.

En date du 30 juin 2005, le conseil d'administration a procédé à l'émission gratuite de 1 000 000 de bons, qui pourront être exercés, par tranches incompressible de 200 000 bons, à tout moment et jusqu'au 30 juin 2009 au prix de 1.32 € par actions. A la date d'arrêté des comptes semestriels de l'exercice 2007, la société EMS FINANCE n'a exercé aucun bon de souscription.

**Actions gratuites**

L'assemblée générale du 30 juin 2005 a autorisé le conseil d'administration à procéder, au profit des mandataires sociaux et de certains membres du personnel salarié, à des attributions gratuites d'actions existantes ou à émettre, conformément aux articles L.225-197-1 et L.225-197-2 du code de commerce. Le nombre total d'actions pouvant être attribuées gratuitement en vertu de cette autorisation ne pouvait excéder 800 000 actions représentant 9.61% du capital. En date du 26 octobre 2005, le conseil d'administration a procédé à l'attribution, sans condition, de 800 000 actions gratuites au profit de 19 salariés et mandataires sociaux du groupe. Ces actions seront des actions nouvelles et il sera donc procédé à une augmentation de capital par voie d'incorporation de réserves, bénéfiques ou primes d'émission. Les attributaires bénéficieront des droits attachés aux actions à l'issue d'une période de deux ans et ces actions ne pourront être cédées avant une période de deux années supplémentaires.

**6.10 Emprunt obligataire convertible**

<b>Caractéristiques générales de l'emprunt après modification du contrat d'émission approuvé par l'assemblée générale des obligataires du 30/07/2004</b>	<b>En nombre de titres</b>	<b>En milliers €</b>
Emission initiale, prime de remboursement incluse du 4 juin 1998	687 500	28 116
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2002	- 380 735	- 15 577
Obligations converties en 2003	86	3
Obligations converties après modification contrat d'émission du 30/07/04 au 1/10/04	- 233 032	- 9 531
Annulation de la prime de remboursement sur les OC restantes après le 1/10/04		- 300
Intérêts 2004 versables « in fine »		3
<b>Emprunt obligataire convertible au 31/12/2004 à sa valeur de remboursement</b>	<b>73 647</b>	<b>2 714</b>
Incidence de l'actualisation de l'emprunt inscrite en capitaux propres au 01/01/05 (IAS 39)		- 1500
<b>Emprunt obligataire convertible présenté au bilan au 01/01/2005</b>	<b>73 647</b>	<b>1 214</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2005	670	- 25
Intérêts 2005 versables « in fine »		3
Actualisation de la dette au 31/12/05		61
<b>Emprunt obligataire convertible présenté au bilan au 31/12/2005</b>	<b>72 977</b>	<b>1 253</b>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2006	3 372	- 124
Intérêts 2006 versables « in fine »		3
Actualisation de la dette au 31/12/06		114
<b>Emprunt obligataire convertible présenté au bilan au 31/12/2006</b>	<b>69 605</b>	<b>1 246</b>
Intérêts 2007 versables « in fine »		1
Actualisation de la dette au 30/06/07		26
<b>Emprunt obligataire convertible présenté au bilan au 30/06/2007</b>	<b>69 605</b>	<b>1 273</b>

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

Au 31 décembre 2005, la valeur de remboursement de l'emprunt est de 2 572 K€.

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

### 6.11 Dettes financières à long et moyen terme

En Milliers €		06/2007 IFRS	12/2006 IFRS	12/2005 IFRS
Emprunts bancaires	Echéance à deux - cinq ans	594	606	325
Emprunts bancaires	Echéance à plus de cinq ans	17	17	49
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à deux - cinq ans	201	320	571
<b>Total</b>		<b>812</b>	<b>943</b>	<b>945</b>

Covenant financier et trigger event :

Société engagée	Engagement	Conséquences du non respect de l'engagement	Emprunt souscrit	Echéance finale	Dettes restantes
Cofidur PM	Respect de ratios d'endettement et de solvabilité	Exigibilité immédiate de la dette restante	300	31/12/2009	250

### 6.12 Avantage du personnel

En Milliers €	12/2006 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	Variation De Périmètre	06/2007 IFRS
Provisions pour départs à la retraite	2 742	142	83	8		2 793

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

Ces calculs intègrent principalement les hypothèses suivantes :

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

Evolution des engagements sur l'exercice :

En Milliers €	06/2007 IFRS
Solde à l'ouverture	2 742
Droits acquis	89
Charges d'intérêts	53
Reprises de provisions liées à des départs en retraite	- 83
Autres reprise de provisions (départs pour autres motifs)	- 8
Ecart actuariels	-
<b>Solde à la clôture</b>	<b>2 793</b>

Dans le cadre des régimes à cotisations définies (régime générale et retraites complémentaires) le groupe n'a pas d'autre obligation que le versement des cotisations qui ont été comptabilisées dans le résultat de l'exercice pour un montant de l'ordre de 450 K€.

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

En Milliers €		06/2007 IFRS	12/2006 IFRS	12/2005 IFRS
Emprunts bancaires	Echéance à moins d'un an	460	362	454
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à moins d'un an	320	413	361
Autres		-	-	-
<b>Total</b>		<b>780</b>	<b>775</b>	<b>815</b>

### 6.14 Concours bancaires

	06/2007 IFRS	12/2006 IFRS	12/2005 IFRS
Comptes bancaires créditeurs	974	1 139	346
Effets escomptés non échus	3 138	6 799	6 305
Créances cédées en dailly	1 040	760	504
Créances affacturées	16 661	11 745	2 012
	<b>21 813</b>	<b>20 443</b>	<b>9 167</b>

Conformément aux normes IAS 32 et 39, les effets escomptés non échus ainsi que les créances affacturées et cédées en Dailly ont été reclassés en créances clients à l'actif pour 20 839 K€ et en concours bancaires au passif pour le même montant.

### 6.15 Dettes fournisseurs et autres dettes

	06/2007 IFRS	12/2006 IFRS	12/2005 IFRS
Dettes fournisseurs	29 675	31 166	14 747
Avances sur commandes	1 323	205	63
Dettes fiscales et sociales	8 778	7 624	6 496
Dettes sur immobilisations	5	13	36
Autres dettes	32	37	3 241
Produits constatés d'avance	92	105	126
	<b>39 905</b>	<b>39 150</b>	<b>24 709</b>

### 6.16 Provisions courantes

En Milliers €	12/2006 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	06/2007 IFRS
Garanties	252	99	81		270
Bail commercial (1)	740		164		576
<b>Total</b>	<b>992</b>	<b>99</b>	<b>245</b>		<b>846</b>

(1) Au cours du quatrième trimestre 2006, la société COFIDUR EMS a transféré ses activités sur son nouveau site de LAVAL. Le bail commercial contracté pour les anciens locaux expire le 31 décembre 2008 et la société a constitué à la clôture de l'exercice précédent, une provision pour le montant des loyers et charges restant dû jusqu'à l'échéance du bail.

**NOTE 7 EFFECTIFS**

	06/2007	12/2006	12/2005
Cadres	111	111	113
Etam	221	229	193
Ouvriers	561	581	542
<b>Total</b>	<b>893</b>	<b>921</b>	<b>848</b>

**NOTE 8 RISQUES DE MARCHE, CHANGE ET CREDIT**

- Le groupe n'est exposé à aucun risque significatif lié aux marchés financiers.
- Les 478 381 actions d'autocontrôle acquises pour 5 927 K€ sont dépréciées à hauteur du cours moyen du dernier mois de l'exercice et leur valeur nette dans les comptes sociaux de la société COFIDUR est de 459 K€. Au 30 juin 2007, l'évolution du cours de bourse a conduit la société à constater provision de 54 K€. Dans les comptes consolidés, la valeur nette des titres est inscrite en diminution des capitaux propres.
- Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV de trésorerie.
- Le groupe est peu exposé à des risques de change en raison de la faiblesse de ses échanges hors CEE.
- L'endettement bancaire concerne exclusivement les filiales et ne présente pas, à notre connaissance de risque particulier. Les *covenant financier* et *trigger event* sont décrits en note 6.11.
- Les emprunts à taux variables sont négligeables et n'exposent pas le groupe en cas de fortes variations.

**NOTE 9 RISQUE METIER**

Les activités du groupe comportent deux risques majeurs :

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

Ils sont susceptibles de remettre en question la rentabilité des activités du groupe à court et moyen terme puisque le carnet de commande offre une visibilité limitée (de 6 à 15 mois selon les affaires).

## NOTE 10 COMPTES SOCIAUX DE COFIDUR S.A.

## Bilan au 30 Juin 2007

<b>ACTIF</b> en milliers d'euros	<b>Montant Brut</b>	<b>Amort. et Prov.</b>	<b>30/06/07</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Immobilisations incorporelles	13	11	2	4	8
Immobilisations corporelles	186	170	16	16	19
Titres de participation	7 127		7 127	7 127	7 127
Titres détenus en autocontrôle	5 927	5 468	459	512	555
Autres immobilisations financières					
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>13 253</b>	<b>5 649</b>	<b>7 604</b>	<b>7 659</b>	<b>7 709</b>
Clients et comptes rattachés	1 049		1 049	1 134	1 250
Autres créances	734		734	714	3 037
Valeurs mobilières de placement	3 793		3 793	3 298	325
Disponibilités	231		231	374	334
Charges constatées d'avance	45		45	28	20
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>5 852</b>		<b>5 852</b>	<b>5 548</b>	<b>4 966</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>19 105</b>	<b>5 649</b>	<b>13 456</b>	<b>13 208</b>	<b>12 675</b>

<b>PASSIF</b> en milliers d'euros	<b>30/06/07</b>	<b>31/12/06</b>	<b>31/12/05</b>
Capital	2 916	2 916	2 916
Prime d'émission	1 667	1 667	1 667
Réserve légale	431	431	431
Autres	3 465	3 465	3 465
Report à nouveau	1 730	1 039	- 18
Résultat de l'exercice	153	690	1 058
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>10 361</b>	<b>10 209</b>	<b>9 519</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		-	-
Emprunts obligataires convertibles	2 572	2 571	2 692
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit			
Emprunts et dettes financières diverses			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	95	73	73
Dettes fiscales et sociales	427	355	391
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes			
<b>DETTES</b>	<b>3 095</b>	<b>2 999</b>	<b>3 156</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>13 456</b>	<b>13 208</b>	<b>12 675</b>

## Compte de résultat au 30 juin 2007

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros	30/06/07	30/06/06	31/12/06
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>1 150</b>	<b>1 150</b>	<b>2 300</b>
Reprises amortissements, provisions, transferts de charges			
Achats matières premières, approvisionnements			
Autres achats, charges externes	264	305	461
Impôts et taxes et versements assimilés	36	66	64
Salaires et traitements	446	443	778
Charges sociales	262	256	512
Dotations amortissements sur immobilisations	8	7	13
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>134</b>	<b>73</b>	<b>472</b>
Produits financiers de participation			
Autres intérêts et produits assimilés	8	56	95
Reprises sur provisions transferts de charges		10	282
Différences positives change			
Produits nets sur cessions valeurs mobilières de placement	65	14	37
Dotations financières amortissements, provisions	53		43
Intérêts et charges assimilées	1	2	285
Différences négatives de change			
Charges nettes S/Cession			
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>19</b>	<b>78</b>	<b>87</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>153</b>	<b>152</b>	<b>559</b>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		47	117
Produits exceptionnels sur opérations en capital			15
Reprises sur provisions et transferts de charges			762
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion			
Charges exceptionnelles sur opérations en capital			763
Dotations exceptionnelles amortissements, provisions			
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>		<b>47</b>	<b>131</b>
Participation salariés aux fruits de l'expansion			
Impôts sur les bénéfices		- 22	
<b>RESULTAT NET</b>	<b>153</b>	<b>221</b>	<b>690</b>

## RAPPORT SUR L'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2007

### ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE

#### Chiffres clefs

	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
Chiffres d'affaires	67 316	52 063	109 934
Résultat opérationnel courant	1 021	- 235	1 591
Résultat opérationnel	1 021	- 235	851
Résultat net	532	- 535	138

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

	Chiffre d'Affaires			Résultat Opérationnel Courant			Résultat Net		
	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS	06/2007 IFRS	06/2006 IFRS	12/2006 IFRS
E M S	61 644	46 428	99 484	654	12	1 330	219	- 206	- 49
Circuits Imprimés	7 273	6 841	12 884	237	- 362	- 212	137	- 478	- 416
Holding	1 150	1 150	2 300	130	116	473	176	150	603
Elimination	- 2 751	- 2 356	- 4 734						
<b>Groupe</b>	<b>67 316</b>	<b>52 063</b>	<b>109 934</b>	<b>1 021</b>	<b>- 235</b>	<b>1 591</b>	<b>532</b>	<b>- 535</b>	<b>138</b>

#### **Branche EMS**

Le Chiffre d'affaires de la branche EMS enregistre une activité soutenue sur le premier semestre à 61.6 M€ contre 46.4 M€ en 2006. Le résultat opérationnel enregistre les effets à 654 K€ contre 12 K€. Le résultat net de la branche est un bénéfice de 219 K€ contre une perte de 206 K€ en 2006.

#### **Branche Circuits Imprimés**

La société TECHCI a achevé le regroupement de ses activités sur le site de SAINT GENIX au cours du troisième trimestre 2006. La réduction des coûts de structure ainsi obtenue associée à un bon niveau d'activité sur le premier semestre ont permis de retrouver l'équilibre avec un bénéfice net de 137 K€ contre une perte de 478 K€ en 2006.

#### **Evolution prévisible de l'activité du groupe**

Les prévisions de commandes de la branche EMS laissent envisager une réduction sensible des activités grandes séries sur le second semestre. A la date d'arrêté des comptes, son incidence sur les résultats opérationnels de l'exercice ne peut pas être estimée avec précision.

**PROGESTION**  
*111, rue Cardinet*  
75017 – PARIS

**Jean-Claude PETER**  
*1, Villa Pasteur*  
92200 – NEUILLY SUR SEINE

Mesdames, Messieurs les Actionnaires  
de la société **COFIDUR SA**  
14 rue du Viaduc  
94130 NOGENT SUR MARNE

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code du commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société COFIDUR, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris, le 30 août 2007

Les Commissaires aux comptes

**PROGESTION**  
**Jean ALLIMANT**

**Jean-Claude PETER**

*Membre de la compagnie régionale de Paris  
Versailles*

*Membre de la compagnie régionale de*