



Société anonyme au capital de 3.187.026,85 euros  
Divisé en 9.105.791 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**

### **AU 30 JUIN 2008**

# Sommaire

<b>Attestation du responsable</b>	<b>2</b>
<b>Comptes semestriels consolidés</b>	<b>3</b>
Bilans consolidés	<b>3</b>
Comptes de résultats consolidés	<b>4</b>
Tableau des flux de trésorerie consolidés	<b>5</b>
Tableau de variation des capitaux propres	<b>6</b>
Annexe aux comptes consolidés	<b>7</b>
<b>Rapport sur l'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2008</b>	<b>24</b>
Activités et résultats du Groupe	<b>24</b>
Capitaux propres et structure financière	<b>25</b>
<b>Attestation des Commissaires aux comptes sur les comptes semestriels consolidés</b>	<b>26</b>



Société anonyme au capital de 3.187.026,85 euros  
Divisé en 9.105.791 actions de 0,35 euro chacune  
Siège social : 14 Rue du Viaduc  
94130 Nogent sur Marne  
682 038 385 RCS Créteil

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

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 23, présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le président du conseil d'administration

**Henri TRANDUC**

## COMPTES CONSOLIDES

Bilan au 30 Juin 2008

ACTIF En milliers d'euros	Note	30/06/2008 Normes IFRS	31/12/2007 Normes IFRS	31/12/2006 Normes IFRS
Ecarts d'acquisition nets			-	-
Immobilisations incorporelles nettes	6.1	73	85	143
Immobilisations corporelles nettes	6.2	5 162	5 275	5 003
Titres mis en équivalence		99	115	96
Actifs disponibles à la vente		-	-	-
Autres actifs financiers non courants	6.3	141	140	45
Autres actifs non courants		-	-	-
Actifs d'impôts différés	6.4	892	907	990
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>6 367</b>	<b>6 522</b>	<b>6 277</b>
Stocks nets	6.5	35 554	30 674	27 928
Créances clients et autres créances nettes	6.6	45 939	37 193	41 561
Actifs financiers de transaction		-	-	-
Actifs financiers dérivés		-	-	-
Impôts courants	6.7	21	-	19
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.8	3 945	4 223	4 573
Actifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>85 459</b>	<b>72 090</b>	<b>74 081</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>91 826</b>	<b>78 612</b>	<b>80 358</b>

PASSIF En milliers d'euros	Note	30/06/2008 Normes IFRS	31/12/2007 Normes IFRS	31/12/2006 Normes IFRS
Capital social		3 187	3 187	2 916
Primes d'émission		1 667	1 667	1 667
Réserves liées au capital		5 465	5 354	4 936
Réserves consolidées		4 557	3 595	4 156
Résultat net		1 115	1 333	138
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	6.9	<b>15 990</b>	<b>15 137</b>	<b>13 813</b>
<i>Dont Part du groupe</i>		<i>15 123</i>	<i>14 298</i>	<i>13 021</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>		<i>867</i>	<i>839</i>	<i>792</i>
Emprunt Obligataire	6.10	1 323	1 298	1 246
Dettes financières à long et moyen terme	6.11	1 717	1 568	943
Autres passifs financiers		-	-	-
Avantage du personnel	6.12	2 814	2 783	2 742
Provisions – non courant		-	-	-
Passifs d'impôts différés	6.4	76	121	208
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>5 931</b>	<b>5 770</b>	<b>5 139</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	6.13	1 093	1 057	775
Concours bancaires	6.14	23 221	20 214	20 443
Dettes fournisseurs et autres dettes	6.15	45 189	35 969	39 150
Provisions courantes	6.16	402	435	992
Passifs financiers dérivés		-	-	-
Impôts courants		-	29	45
Autres passifs courants		-	-	-
Passifs détenus en vue d'être cédés		-	-	-
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>69 905</b>	<b>57 705</b>	<b>61 406</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>91 826</b>	<b>78 612</b>	<b>80 358</b>

## COMPTES CONSOLIDES

Compte de résultat au 30 Juin 2008

COMPTÉ DE RESULTAT En milliers d'euros	Note	30/06/2008 Normes IFRS	30/06/2007 Normes IFRS	31/12/2007 Normes IFRS
Chiffre d'Affaires	5.1	62 294	67 316	119 238
Autres produits de l'activité	5.2	9	15	45
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>62 303</b>	<b>67 331</b>	<b>119 282</b>
Achats consommés	5.3	- 40 179	- 41 097	- 70 268
Charges de personnel	5.4	- 15 004	- 15 405	- 28 966
Charges externes	5.5	- 6 299	- 7 785	- 12 996
Impôts et taxes		- 1 385	- 1 579	- 2 756
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	5.6	- 874	- 820	- 1 706
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	5.7	- 401	- 437	- 1 023
Variation de stocks de produits en cours/produits finis		3 412	820	866
Autres charges d'exploitation nettes des produits	5.8	- 21	- 7	- 30
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>1 552</b>	<b>1 021</b>	<b>2 402</b>
Autres produits et charges opérationnels	5.9	254	-	172
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 806</b>	<b>1 021</b>	<b>2 574</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		62	81	108
Coût de l'endettement financier brut	5.10	- 875	- 677	- 1 261
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>- 813</b>	<b>- 596</b>	<b>- 1 153</b>
Autres produits et charges financiers	5.11	158	152	102
Charges d'impôt sur le résultat	5.12	- 22	- 42	- 159
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		- 14	- 3	- 32
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>		<b>1 115</b>	<b>532</b>	<b>1 333</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>1 115</b>	<b>532</b>	<b>1 333</b>
- part du groupe		1 086	521	1 285
- intérêts minoritaires		29	11	48
Résultat par action		0.13	0.06	0.15
Résultat dilué par action		0.12	0.06	0.14

## COMPTES CONSOLIDES

### Tableau des flux de trésorerie au 30 Juin 2008

<i>Variation des flux de trésorerie (en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>30/06/2007</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>			
<b>RESULTAT NET CONSOLIDE (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>1 129</b>	<b>1 364</b>	<b>524</b>
Quote part dans résultat sociétés en équivalence	- 14	- 32	11
Dividendes reçus des sociétés en équivalence			- 3
<b>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie</b>			
Dérive de résultat + résultat de dilution			
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 091	2 303	1041
Autres produits et charges calculés	- 182	- 1 193	-291
Plus et moins values de cession	- 259	- 62	
Impôts différés	- 29	- 5	4
Subventions virées au résultat	- 12	- 22	- 12
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 723</b>	<b>2 354</b>	<b>1 274</b>
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>- 4 648</b>	<b>- 1 056</b>	<b>- 962</b>
Variation de stock	- 4 871	- 2 774	- 60
Variation des créances d'exploitation	- 9 024	4 387	- 1 944
Variation des dettes d'exploitation	9 247	- 2 670	1 043
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>242</b>	<b>- 499</b>	<b>- 480</b>
Variation des créances hors exploitation	323	- 1 488	- 495
Variation des dettes hors exploitation	- 200	798	2
Charges et produits constatés d'avance	119	191	13
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>- 4 406</b>	<b>- 1 556</b>	<b>- 1 442</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>- 2 683</b>	<b>798</b>	<b>- 168</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Décaissement / acquisition immobilisations incorporelles	- 25	- 41	- 13
Décaissement / acquisition immobilisations corporelles	- 878	- 1 051	- 449
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	505	112	
Subventions d'investissements encaissés			
Décaissement / acquisition immobilisations financières	- 1	- 1	- 3
Encaissement / cession immobilisations financières			- 1
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales			
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 398</b>	<b>- 982</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	- 259		
Dividendes versés aux minoritaires			
Variation des autres fonds propres			
Encaissements provenant d'emprunts	678	1 003	301
Remboursement d'emprunts	- 623	- 939	- 400
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 204</b>	<b>64</b>	<b>- 98</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 3 286</b>	<b>- 120</b>	<b>- 731</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>- 15 990</b>	<b>- 15 870</b>	<b>- 15 870</b>
Reclassement de trésorerie			
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 19 275</b>	<b>- 15 990</b>	<b>- 16 602</b>

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

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)	3 251	2 719	3 793
Disponibilités	695	1 504	1 417
Concours bancaires	- 5 400	- 2 265	- 974
Effets escomptés non échus, créances facturées ou cédées en daily	- 17 821	- 17 948	- 20 839
	<u>- 19 275</u>	<u>- 15 990</u>	<u>- 16 603</u>

## COMPTES CONSOLIDES

Tableau de variation des capitaux propres au 30 Juin 2008

<b>CAPITAUX PROPRES</b> En milliers d'euros	Capital	Réserves liées au capital	Titres Auto Détenus	Réserves de conversion	Réserves et résultats consolidés	Résultats enregistrés en capitaux propres	Total Part Groupe	Minoritaires	Total Capitaux Propres
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2006</b>	2 916	2 099	- 512	-5	8 523		13 021	792	13 813
<b>Opérations sur capital</b> <small>Augmentation de capital par attribution d'actions gratuites</small>									
<b>Ecarts de conversion</b>				-2			-2		-2
<b>Actions propres (variations de cours)</b>			53		- 53				-
<b>Résultat consolidé de l'exercice</b>					521		521	11	532
<b>Autres mouvements</b>									
<b>Capitaux propres au 30 juin 2007</b>	2 916	2 099	- 459	-7	8 991		13 540	803	14 343
<b>Opérations sur capital</b> <small>Augmentation de capital par attribution d'actions gratuites</small>	271				-271		-		-
<b>Ecarts de conversion</b>				-3			-3		-3
<b>Actions propres (variations de cours)</b>			81		- 81				-
<b>Résultat consolidé de l'exercice</b>					764		764	36	800
<b>Autres mouvements</b>					- 3		- 3		- 3
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2007</b>	3 187	2 099	- 378	-10	9 400		14 298	839	15 137
<b>Opérations sur capital</b>									
<b>Ecarts de conversion</b>				-2			- 2		- 2
<b>Actions propres (variations de cours)</b>			-		-				-
<b>Résultat consolidé du semestre</b>					1 086		1 086	29	1 115
<b>Autres mouvements</b> <small>Dividendes</small>					- 259		- 259		- 259
<b>Capitaux propres au 30 juin 2008</b>	3 187	2 099	- 378	- 12	10 227		15 123	868	15 991

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

### NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Au cours du deuxième trimestre 2008, la société COFIDUR EMS a contracté un bail portant sur des locaux industriels situés à Tourlaville pour réaliser des prestations de réparation de produits électroniques pour le groupe ALCATEL. Le chiffre d'affaires annuel attendu de ces nouvelles activités est de l'ordre de 4 M€ Les locaux de Cherbourg ont été cédés et les activités du site devraient être transférées à Tourlaville sur le second semestre. Le résultat de cession du bâtiment est une plus value de 254 K€.

### NOTE 2. PRINCIPES COMPTABLES

En application du règlement européen 16/06/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du groupe COFIDUR sont établis, depuis le 1<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 condensés ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Les principes comptables retenus sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers annuels de 2007.

En application de la norme IAS 34, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers dits condensés. Elles peuvent être complétées par la lecture des états financiers consolidés de l'exercice 2007.

### NOTE 3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

NOM/ADRESSE/ACTIVITE/N° SIREN	% DETENTION AU 30/06/08	Méthode de consolidation	% DETENTION AU 31/12/07
<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 Méline – 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	83,12%	IG	83,12%
<b>COFITEL détenue par COFIDUR EMS</b> (montage de cartes) 20 rue de la Chimie , Z.I. Sidi rezig, 2033 mégrine Tunisie	49,27%	ME	49.27%
<b>TECHCI RHONE ALPES</b> (circuits imprimés) Z.A. du Truison - Le Pré Chabert - 73240 SAINT GENIX SUR GUIERS SIREN : 390 909 547 00015	99,98%	IG	99,98%

Le périmètre de consolidation n'a pas connu d'évolution au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Les sociétés suivantes sont exclues du périmètre de consolidation :

- COFIDUR CITEL HK LIMITED, société de droit Hong Kongais au capital de 1 K\$ détenue à 50% par COFIDUR EMS
- COFIDUR CITEL SHANGHAI ELECTRONICS MANUFACTURING, société de droit chinois au capital de 210 K€ détenue à 100% par COFIDUR CITEL HK LIMITED.

L'incidence des activités de ces sociétés sur le chiffre d'affaires et le résultat consolidé n'est pas significative. A titre d'information, les principaux agrégats des comptes de l'exercice 2007 sont les suivants :

En milliers d'euros	COFIDUR CITEL HONG KONG	COFIDUR CITEL SHANGHAI
Chiffres d'affaires	0	390
Résultats nets	-20	45
Capitaux propres	- 20	251
Actifs immobilisés	195	64
Total des bilans	207	594

**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

COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2008 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	EMS	Eliminations	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 865	1 150	56 729	- 3 449	<b>62 294</b>
Autres produits de l'activité	8	-	1		9
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>7 873</b>	<b>1 150</b>	<b>56 729</b>	<b>- 3 449</b>	<b>62 303</b>
Achats consommés	- 3 553		- 38 851	2 225	- 40 179
Charges de personnel	- 2 342	- 797	- 11 865		- 15 004
Charges externes	- 1 161	- 226	- 6 133	1 222	- 6 299
Impôts et taxes	- 201	- 39	- 1 147	3	- 1 385
Dotations nettes aux amort. et pertes de valeur	- 338	- 31	- 505		- 874
Dotations nettes aux provisions et pertes de valeur	- 52	- 5	- 343		- 401
Variation de stocks de produits en cours/produits finis	- 17		3 429		3 412
Autres charges d'exploitation nettes des produits	17	- 4	- 34		- 21
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>225</b>	<b>47</b>	<b>1 279</b>		<b>1 552</b>
Autres produits et charges opérationnels			254		254
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>225</b>	<b>47</b>	<b>1 533</b>		<b>1 806</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	93	-	- 31	62
Coût de l'endettement financier brut	- 91	- 3	- 812	31	- 875
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>- 91</b>	<b>90</b>	<b>- 812</b>		<b>- 813</b>
Autres produits et charges financiers		- 29	187		158
Charges d'impôt sur le résultat	- 12	287	- 297		- 22
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence			- 14		- 14
<b>Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession</b>	<b>122</b>	<b>395</b>	<b>598</b>		<b>1 115</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession					
<b>Résultat net</b>	<b>122</b>	<b>395</b>	<b>598</b>		<b>1 115</b>
- part du groupe	122	395	569		1086
- intérêts minoritaires			29		29

COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2007 En milliers d'euros	Circuits Imprimés	Holding	EMS	Eliminations	Total
<b>Chiffre d'affaires</b>	7 273	1 150	61 645	- 2 751	<b>67 316</b>
Autres produits de l'activité	13	-	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		- 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	0	11		11

### 4.3 Bilans

<b>ACTIF AU 30 JUIN 2008</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	29		44		73
Immobilisations corporelles nettes	2 590	87	2 486		5 162
Titres mis en équivalence			99		99
Actifs disponibles à la vente					
Autres actifs financiers non courants	2	-	140		141
Autres actifs non courants					
Actifs d'impôts différés	121	49	722		892
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 741</b>	<b>136</b>	<b>3 489</b>		<b>6 367</b>
Stocks nets	1 441		34 113		35 554
Créances clients et autres créances nettes	5 904	3 271	41 747	- 4 983	45 939
Actifs financiers de transaction					
Actifs financiers dérivés					
Impôts courants			21		21
Trésorerie et équivalents de trésorerie	85	3 350	511		3 945
Actifs détenus en vue d'être cédés					
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>7 430</b>	<b>6 620</b>	<b>76 392</b>	<b>- 4 983</b>	<b>85 459</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>10 171</b>	<b>6 757</b>	<b>79 881</b>	<b>- 4 983</b>	<b>91 826</b>

<b>PASSIF AU 30 JUIN 2008</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					3 187
Primes d'émission					1 667
Réserves liées au capital					5 465
Réserves consolidées					4 557
Résultat net					1 115
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>					<b>15 990</b>
<i>Dont Part du groupe</i>					<i>15 123</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>					<i>867</i>
Emprunt Obligataire		1 323			1 323
Dettes financières à long et moyen terme	906	24	787		1 717
Autres passifs financiers					-
Avantage du personnel	467	146	2 202		2 814
Provisions – non courant					-
Passifs d'impôts différés			76		76
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>1 373</b>	<b>1 493</b>	<b>3 064</b>		<b>5 931</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	410	57	626		1 093
Concours bancaires	2 443		20 778		23 221
Dettes fournisseurs et autres dettes	3 351	820	46 000	- 4 983	45 189
Provisions courantes	32		370		402
Passifs financiers dérivés					
Impôts courants					
Autres passifs courants					
Passifs détenus en vue d'être cédés					
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>6 237</b>	<b>877</b>	<b>67 774</b>	<b>- 4 983</b>	<b>69 905</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>9 141</b>	<b>13 884</b>	<b>73 784</b>	<b>- 4 983</b>	<b>91 826</b>

<b>ACTIF AU 31 DECEMBRE 2007</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	38		47		85
Immobilisations corporelles nettes	2 159	118	2 997		5 275
Titres mis en équivalence			115		115
Actifs disponibles à la vente					-
Autres actifs financiers non courants	1		139		140
Autres actifs non courants					-
Actifs d'impôts différés	133	47	727		907
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>2 331</b>	<b>166</b>	<b>4 025</b>		<b>6 522</b>
Stocks nets	1 426		29 248		30 674
Créances clients et autres créances nettes	5 731	3 036	32 645	- 4 220	37 193
Actifs financiers de transaction					-
Actifs financiers dérivés					-
Impôts courants					-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	144	2 979	1 101		4 223
Actifs détenus en vue d'être cédés					-
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>	<b>7 301</b>	<b>6 015</b>	<b>62 994</b>	<b>- 4 220</b>	<b>72 090</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>9 632</b>	<b>6 181</b>	<b>67 019</b>	<b>- 4 220</b>	<b>78 612</b>

<b>PASSIF AU 31 DECEMBRE 2007</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					3 187
Prime d'émission					1 667
Réserves liées au capital					5 354
Réserves consolidées					3 595
Résultat net					1 333
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>					<b>15 137</b>
<i>Dont Part du groupe</i>					<i>14 298</i>
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>					<i>839</i>
Emprunt Obligataire		1 298			1 298
Dettes financières à long et moyen terme	493	53	1 022		1 568
Autres passifs financiers					-
Avantage du personnel	443	140	2 199		2 783
Provisions – non courant					-
Passifs d'impôts différés			121		121
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>936</b>	<b>1 491</b>	<b>3 342</b>		<b>5 770</b>
Part à moins d'un an des dettes financières à long et moyen terme	359	56	643		1 057
Concours bancaires	3 165		17 049		20 214
Dettes fournisseurs et autres dettes	2 639	383	37 167	- 4 220	35 969
Provisions courantes	89		347		435
Passif financiers dérivés					-
Impôts courants			29		29
Autres passifs courants					-
Passifs détenus en vue d'être cédés					-
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>	<b>6 251</b>	<b>439</b>	<b>55 236</b>	<b>- 4 220</b>	<b>57 705</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>8 598</b>	<b>13 308</b>	<b>60 927</b>	<b>- 4 220</b>	<b>78 612</b>

#### 4.4 Tableaux des flux de trésorerie

<i>Variation des flux de trésorerie au 30/06/2008 (en milliers d'euros)</i>	<b>Circuits Imprimés</b>	<b>Holding</b>	<b>EMS</b>	<b>Total</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>122</b>	<b>395</b>	<b>612</b>	<b>1 129</b>
<b>RESULTAT NET CONSOLIDÉ (y compris intérêts minoritaires)</b>			<b>- 14</b>	<b>- 14</b>
Quote part dans résultat sociétés en équivalence				
Dividendes reçus des sociétés en équivalence				
<b>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie</b>				
Dérive de résultat + résultat de dilution				
Dotations nettes aux amortissements et provisions	357	37	697	1 091
Autres produits et charges calculés	- 56	29	- 155	- 182
Plus et moins values de cession	- 5		- 254	- 259
Impôts différés	12	- 2	- 40	- 29
Subventions virées au résultat	- 12			- 12
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>418</b>	<b>459</b>	<b>847</b>	<b>1 723</b>
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>421</b>	<b>- 467</b>	<b>- 4 602</b>	<b>- 4 648</b>
Variation de stock	- 15		- 4 856	- 4 871
Variation des créances d'exploitation	- 317	- 637	- 8 070	- 9 024
Variation des dettes d'exploitation	754	170	8 324	9 247
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>144</b>	<b>670</b>	<b>- 572</b>	<b>242</b>
Variation des créances hors exploitation	6	434	- 117	323
Variation des dettes hors exploitation		268	- 468	- 200
Charges et produits constatés d'avance	138	- 32	13	119
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>565</b>	<b>203</b>	<b>- 5 175</b>	<b>- 4 406</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>983</b>	<b>662</b>	<b>- 4 328</b>	<b>- 2 683</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	- 2		- 22	- 25
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 787		- 91	- 878
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	5		500	505
Subventions d'investissements encaissés				
Décassement / acquisition immobilisations financières	- 1			- 1
Encaissement / cession immobilisations financières				
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales				
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 785</b>		<b>387</b>	<b>- 398</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		- 259		- 259
Dividendes versés aux minoritaires				
Variation des autres fonds propres				
Encaissements provenant d'emprunts	677	1		678
Remboursement d'emprunts	- 212	- 33	- 378	- 623
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>464</b>	<b>- 291</b>	<b>- 378</b>	<b>- 204</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>662</b>	<b>371</b>	<b>- 4 319</b>	<b>- 3 286</b>
<b>TRESORERIE A L'OUVERTURE</b>	<b>- 3 023</b>	<b>2 979</b>	<b>- 15 945</b>	<b>- 15 990</b>
Reclassement de trésorerie				
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>- 2 361</b>	<b>3 350</b>	<b>- 20 264</b>	<b>- 19 275</b>

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

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		3 251		3 251
Disponibilités	85	99	511	695
Concours bancaires	- 2		- 5 398	- 5 400
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en daily	- 2 441		- 15 380	- 17 821
	- 2 358	3 350	- 20 267	- 19 275

<i>Variation des flux de trésorerie au 31/12/2007 (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>360</b>	<b>443</b>	<b>561</b>	<b>1 364</b>
Quote part dans résultat sociétés en équivalence			- 32	- 32
Dividendes reçus des sociétés en équivalence				
<b>Élimination des éléments sans incidence sur la trésorerie</b>				
Dérive de résultat + résultat de dilution				
Dotations nettes aux amortissements et provisions	848	81	1 374	2 303
Autres produits et charges calculés	- 59	- 2	- 1 132	- 1 193
Plus et moins values de cession	- 32		- 30	- 62
Impôts différés	11	- 4	- 12	- 5
Subventions virées au résultat	- 22			- 22
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>1 107</b>	<b>518</b>	<b>729</b>	<b>2 354</b>
<b>Variation nette exploitation</b>	<b>- 1 546</b>	<b>- 432</b>	<b>922</b>	<b>- 1 056</b>
Variation de stock	48		- 2 822	- 2 774
Variation des créances d'exploitation	- 1 424	- 387	6 199	4 387
Variation des dettes d'exploitation	- 170	- 45	- 2 454	- 2 670
<b>Variation nette hors exploitation</b>	<b>101</b>	<b>- 773</b>	<b>173</b>	<b>- 499</b>
Variation des créances hors exploitation	- 6	- 775	- 707	- 1 488
Variation des dettes hors exploitation	- 4		802	798
Charges et produits constatés d'avance	111	2	78	191
<b>VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>- 1 445</b>	<b>- 1 206</b>	<b>1 095</b>	<b>- 1 556</b>
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>- 338</b>	<b>- 688</b>	<b>1 824</b>	<b>798</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>				
Décassement / acquisition immobilisations incorporelles	- 34		- 7	- 41
Décassement / acquisition immobilisations corporelles	- 112	- 6	- 934	- 1 051
Encaissement / cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	52		60	112
Subventions d'investissements encaissés				
Décassement / acquisition immobilisations financières			- 1	- 1
Encaissement / cession immobilisations financières				
Trésorerie nette / acquisitions & cessions de filiales				
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>- 94</b>	<b>- 6</b>	<b>- 882</b>	<b>- 982</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		3	1 000	1 003
Remboursement d'emprunts	- 482	- 3	- 454	- 939
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>- 482</b>	<b>0</b>	<b>546</b>	<b>64</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>- 915</b>	<b>- 694</b>	<b>1 488</b>	<b>- 120</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>- 3 021</b>	<b>2 979</b>	<b>- 15 948</b>	<b>- 15 990</b>

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

Valeurs mobilières (SICAV de trésorerie)		2 719		2 719
Disponibilités	144	260	1 100	1 504
Concours bancaires	- 2		- 2 263	- 2 265
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en dailly	- 3 163		- 14 785	- 17 948
	- 3 021	2 979	- 15 948	- 15 990

#### 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
30/06/2008	60 791	885	12	606	62 294
30/06/2007	66 022	318	55	921	67 316
31/12/2007	117 146	707	58	1 327	119 238

#### NOTE 5 COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2008

##### 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
	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS
E M S	56 728	61 644	1 280	654	1 533	654	598	219
Circuits Imprimés	7 865	7 273	225	237	225	237	122	137
Holding	1 150	1 150	47	130	47	130	395	176
Elimination	- 3 449	- 2 751		-		-		-
Groupe	62 294	67 316	1 552	1 021	1 806	1 021	1 115	532

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

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Production immobilisée		-	-
Subvention exploitation		-	-
Produits divers de gestion courante	9	15	45
Total	9	15	45

##### 5.3 Achats consommés

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Achats de matières premières	- 39 431	- 37 959	- 68 396
Variation de stocks matières	1 493	- 681	2 075
Sous traitance achats	- 2 241	- 2 457	- 3 947
Total	- 40 179	- 41 097	- 70 268

#### 5.4 Charges de personnel

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Salaires et traitements	- 10 713	- 11 105	- 20 787
Charges sociales	- 4 203	- 4 300	- 8 157
Participation des salariés	- 88	-	- 22
<b>Total</b>	<b>-15 004</b>	<b>- 15 405</b>	<b>- 28 966</b>

#### 5.5 Charges externes

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Achats de consommables	- 1 056	- 1 086	- 1 866
Locations	- 448	- 480	- 878
Entretien et réparations	- 845	- 903	- 1 607
Sous-traitance	- 305	- 350	- 613
Assurances	- 381	- 417	- 671
Autres services extérieurs	- 25	- 9	- 25
Intérim	- 1 770	- 2 860	- 4 497
Honoraires	- 274	- 310	- 512
Publicité	- 44	- 56	- 86
Transports	- 734	- 812	- 1 390
Missions réceptions	- 209	- 211	- 418
Frais de télécommunication	- 111	- 117	- 204
Frais bancaires	- 50	- 105	- 174
Autres frais divers	- 47	- 28	- 55
Autres achats et charges externes	-	- 41	-
<b>Total</b>	<b>- 6 299</b>	<b>- 7 785</b>	<b>- 12 996</b>

#### 5.6 Amortissements

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Immobilisations propres	-658	- 654	- 1 267
Immobilisations en crédits bail	- 216	- 166	- 439
<b>Total</b>	<b>- 874</b>	<b>- 820</b>	<b>- 1 706</b>

#### 5.7 Provisions

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Actif circulant	- 117	- 202	- 421
Risques et charges (opérationnelles courantes)	- 180	- 99	- 436
Indemnités de départs en retraite	- 140	- 143	- 261
Reprises de provisions non utilisées	36	8	96
<b>Total</b>	<b>- 401</b>	<b>- 437</b>	<b>- 1 023</b>

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

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Cessions d'immobilisations	5	-	61
Pénalités sur marchés	- 12	-	- 88
Litiges sociaux et fiscaux	-	-	-
Autres produits et charges	- 14	- 7	- 3
<b>Total</b>	<b>- 21</b>	<b>- 7</b>	<b>- 30</b>

## 5.9 Autres produits et charges opérationnels

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Cession de locaux industriels ( Note 1)	254		
Indemnité de résiliation de bail	-	-	172
<b>Total</b>	<b>254</b>	<b>-</b>	<b>172</b>

## 5.10 Coût de l'endettement financier brut

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Intérêts sur emprunts	- 37	- 23	- 54
Intérêts sur crédits baux	- 23	- 27	- 57
Intérêts sur BFR	- 814	- 627	- 1 150
Autres produits et charges	-1	-	-
<b>Total</b>	<b>- 875</b>	<b>- 677</b>	<b>- 1 261</b>

## 5.11 Autres produits et charges financiers

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Prime de remboursement des obligations	-	-	-
Rachats d'obligations convertibles	-	-	-
Actualisation Emprunt Obligataire Convertible	- 29	- 25	- 52
Gains et pertes de change	187	177	154
Autres produits et charges financières	-	-1	-
<b>Total</b>	<b>158</b>	<b>152</b>	<b>102</b>

## 5.12 Charges d'impôt sur le résultat

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Impôts sociaux	-51	- 38	- 164
Impôts différés	29	- 4	5
<b>Impôts consolidés</b>	<b>- 22</b>	<b>- 42</b>	<b>- 159</b>

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 24,8 M€ à la clôture de l'exercice 2007. 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 2008

### 6.1 Immobilisations incorporelles nettes

	31/12/2007 IFRS	Augmentation	Diminution	Périmètre	30/06/2008 IFRS
Logiciels	866	25			891
Autres	80				80
<b>Valeurs brutes</b>	<b>946</b>	<b>25</b>			<b>971</b>
Amortissements	861	37			898
<b>Valeurs nettes</b>	<b>85</b>				<b>73</b>

## 6.2 Immobilisations corporelles nettes

	31/12/2007 IFRS	Augmentation	Diminution	Périmètre	Virement comptes à comptes	30/06/2008 IFRS
Immobilier	593	210				803
Immobilier en crédit bail (1)	1 486		1 486			-
Mat. Industriel	16 331	82	305			16 108
Mat. Industriel en crédit bail	1 268	125				1 393
Mat Informat . en crédit bail	166					166
Autres	4 153	766				4 919
<b>Valeurs brutes</b>	<b>23 998</b>	<b>1 183</b>	<b>1 791</b>			<b>23 390</b>
<b>Amortissements</b>	<b>18 724</b>	<b>839</b>	<b>1 335</b>			<b>18 228</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>5 275</b>					<b>5 162</b>

(1) La société TECHCI à levé l'option de crédit bail immobilier portant sur les locaux industriels de Saint Genix à son échéance, le 4 avril 2008. La valeur résiduelle des bâtiments est maintenue dans les comptes consolidés pour 210 K€

## Information sur les Crédits Baux

Nature du bien	Valeur d'origine	Valeur nette Comptable	Redevances restant à la Clôture			Total	Valeur de Rachat
			- 1 an	+ 1 an – 5 ans	+ 5 ans		
Matériel Industriel	1 392 496	938 017	336 837	570 007		906 844	51 063
Matériel Informat.	166 481	78 616	56 682	24 245		80 927	16 648

## 6.3 Autres actifs financiers non courants

		06/2008 IFRS	12/2007 IFRS	12/2006 IFRS
COFIDUR CITEL	(Note 3)	106	106	
Dépôts et cautionnements		35	34	45
<b>Total</b>		<b>141</b>	<b>140</b>	<b>45</b>

## 6.4 Actifs d'impôts différés

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

	06/2008 ACTIF IFRS	06/2008 PASSIF IFRS	06/2007 ACTIF IFRS	06/2007 PASSIF IFRS
Indemnités de départ à la retraite	938		931	-
Amortissements dérogatoires		51	-	129
Autres décalages temporaires	-46	25	- 24	-
<b>Total net</b>	<b>892</b>	<b>76</b>	<b>907</b>	<b>129</b>

## 6.5 Stocks nets

	06/2008 Valeurs brutes IFRS	06/2008 Valeurs nettes IFRS	12/2007 Valeurs nettes IFRS	12/2006 Valeurs nettes IFRS
Matières premières	22 556	20 693	19 224	17 340
En cours	13 586	13 586	10 411	10 036
Produits finis	1 309	1 275	1 039	552
	<b>37 451</b>	<b>35 554</b>	<b>30 674</b>	<b>27 928</b>

## 6.6 Créances clients et autres créances nettes

	06/2008 Valeurs brutes IFRS	06/2008 Valeurs nettes IFRS	12/2007 Valeurs nettes IFRS	12/2006 Valeurs nettes IFRS
Créances clients	24 385	24 258	16 156	18 973
Effets escomptés non échus	2 991	2 991	2 144	6 799
Créances cédées en Dailly	2 342	2 342	2 770	760
Créances affacturées	12 489	12 489	13 034	11 745
Dépôts de garantie sur affacturage	1 439	1 439	1 196	1 220
Créances diverses	2 103	2 103	1 513	1 512
Avances sur commandes	44	44	57	121
Charges constatées d'avance	274	274	323	431
	<b>46 066</b>	<b>45 939</b>	<b>37 193</b>	<b>41 561</b>

## 6.7 Impôts courants

	06/2008 IFRS	12/2007 IFRS	12/2006 IFRS
Créances sur déficits reportables en arrière	-	-	-
Imposition forfaitaire annuelle	-	-	19
Impôts sociaux	21	-	-
<b>Total</b>	<b>21</b>	<b>-</b>	<b>19</b>

## 6.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	06/2008 IFRS	12/2007 IFRS	12/2006 IFRS
Disponibilités	695	1 505	1 275
Valeurs mobilières de placement (1)	3 250	2 718	3 298
	<b>3 945</b>	<b>4 223</b>	<b>4 573</b>

(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 Capital social

- Le capital social, entièrement libéré, se compose de 9 105 791 actions de 0.35 € de nominal.
- 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 (5 549 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 2008, la société EMS FINANCE n'a exercé aucun bon de souscription.

## 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>
Obligations convertibles rachetées au cours de l'exercice 2007	71	- 3
Intérêts 2007 versables « in fine »		3
Actualisation de la dette au 31/12/07		52
<b>Emprunt obligataire convertible présenté au bilan au 31/12/2007</b>	<b>69 534</b>	<b>1 298</b>
Obligations convertibles rachetées au 30 juin 2008	150	- 3
Intérêts 2008 versables « in fine »		2
Actualisation de la dette au 30/06/08		26
<b>Emprunt obligataire convertible présenté au bilan au 30/06/2008</b>	<b>69 384</b>	<b>1 323</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 30 juin 2008, la valeur de remboursement de l'emprunt est de 2 566 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 €		06/2008 IFRS	12/2007 IFRS	12/2006 IFRS
Emprunts bancaires	Echéance à deux - cinq ans	1 124	876	606
Emprunts bancaires	Echéance à plus de cinq ans	-	26	17
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à deux - cinq ans	593	666	320
<b>Total</b>		<b>1 717</b>	<b>1 568</b>	<b>943</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	150

### 6.12 Avantage du personnel

En Milliers €	12/2007 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	Variation De Périmètre	06/2008 IFRS
Provisions pour départs à la retraite	2 783	140	78	31		2 814

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 €	06/2008 IFRS
Solde à l'ouverture	2 783
Droits acquis	86
Charges d'intérêts	54
Reprises de provisions liées à des départs en retraite	-78
Autres reprise de provisions (départs pour autres motifs)	-31
Ecart actuariels	-
Solde à la clôture	2 814

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 1 200 K€.

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

En Milliers €	06/2008 IFRS	12/2007 IFRS	12/2006 IFRS
Emprunts bancaires	689	563	362
Emprunts sur contrats de crédits baux	394	453	413
Autres	10	41	-
<b>Total</b>	<b>1 093</b>	<b>1 057</b>	<b>775</b>

### 6.14 Concours bancaires

	06/2008 IFRS	12/2007 IFRS	12/2006 IFRS
Comptes bancaires créditeurs	5 400	2 266	1 139
Effets escomptés non échus	2 991	2 144	6 799
Créances cédées en dailly	2 342	2 770	760
Créances affacturées	12 489	13 034	11 745
	23 221	20 214	20 443

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 17 822 K€ et en concours bancaires au passif pour le même montant.

### 6.15 Dettes fournisseurs et autres dettes

	06/2008 IFRS	12/2007 IFRS	12/2006 IFRS
Dettes fournisseurs	30 521	25 726	31 166
Avances sur commandes	4 697	2 678	205
Dettes fiscales et sociales	9 608	7 386	7 624
Dettes sur immobilisations	13	43	13
Autres dettes	280	53	37
Produits constatés d'avance	71	83	105
	45 189	35 969	39 150

## 6.16 Provisions courantes

En Milliers €	12/2007 IFRS	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	06/2008 IFRS
Litiges sur affaires	89		52	5	32
Garanties	346	180	156		370
<b>Total</b>	<b>435</b>	<b>180</b>	<b>208</b>	<b>5</b>	<b>402</b>

## NOTE 7 TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

A notre connaissance, les sociétés du groupe n'ont pas effectué de transaction significative entre parties liées au sens de la norme IAS 24.

## NOTE 8 EFFECTIFS

	06/2008	12/2007	12/2006
Cadres	112	110	111
Etam	233	213	229
Ouvriers	510	513	581
<b>Total</b>	<b>855</b>	<b>836</b>	<b>921</b>

## NOTE 9 ENGAGEMENTS, CAUTIONS ET GARANTIES DONNEES

	30/06/2008 Risques à la clôture (Evaluation)
Cautions données par COFIDUR SA à des organismes financiers pour ses filiales	0
Garanties données par les filiales sur des matériels, biens immobiliers et fonds de commerce (1)	1 900
Garanties données par les filiales sur des actifs circulants (gages sur stocks) (2)	7 750
<b>Total</b>	<b>9 650</b>

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

(2) Garanties données au 30 juin 2008 en couverture de lignes de crédits bancaires octroyées pour un montant de 4 050 K€.

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

## NOTE 10 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 la période et leur valeur nette dans les comptes sociaux de la société COFIDUR est de 378 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 significatifs et dispose des lignes de couverture à terme nécessaires pour couvrir ses engagements nets en devises. Au 30 juin 2008, ces lignes n'étaient pas utilisées.
- 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 11      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).

## RAPPORT SUR L'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2008

### ACTIVITES ET RESULTATS DU GROUPE

#### Chiffres clefs

	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
Chiffres d'affaires	62 294	67 316	119 238
Résultat opérationnel courant	1 552	1 021	2 402
Résultat opérationnel	1 806	1 021	2 574
Résultat net	1 115	532	1 333

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

	Chiffre d'Affaires			Résultat Opérationnel Courant			Résultat Net		
	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS	06/2008 IFRS	06/2007 IFRS	12/2007 IFRS
E M S	56 728	61 644	108 146	1 280	654	1 513	598	219	530
Circuits Imprimés	7 865	7 273	14 098	225	237	540	122	137	360
Holding	1 150	1 150	2 300	47	130	348	395	176	443
Elimination	- 3 449	- 2 751	- 5 306						
<b>Groupe</b>	<b>62 294</b>	<b>67 316</b>	<b>119 238</b>	<b>1 552</b>	<b>1 021</b>	<b>2 402</b>	<b>1 115</b>	<b>532</b>	<b>1 333</b>

#### Branche EMS

La baisse du Chiffre d'affaires de la branche EMS, à 56.7 M€ contre 61.6 M€ sur le premier semestre 2008, s'explique, pour l'essentiel, par la baisse des affaires réalisées avec un des grands comptes de la société COFIDUR EMS sur le site de Laval.

Le résultat opérationnel courant est de 1 280 K€ contre 654 K€ en 2007 et traduit une relative maîtrise des frais généraux sur la période alors que le premier trimestre 2007 avait été marqué par des difficultés dans le démarrage de certaines affaires et un recours accru à des personnels intérimaires.

Le résultat opérationnel de la branche est de 1 533 K€ contre 654 K€ en 2007. Il intègre le résultat de la cession des locaux industriels de Cherbourg pour 254 K€.

La hausse du coût de l'endettement financier brut à 812 K€ contre 579 K€ en 2007 résulte directement des financements à court terme nécessaires à la réalisation des affaires avioniques et au marché des terminaux PMU.

Le résultat net de la branche, après prise en compte d'une charge d'impôt sur les sociétés de 297 K€, est un bénéfice de 598 K€ contre 219 K€ en 2007.

## Branche Circuits Imprimés

Le marché français du circuit imprimé est fortement affecté par la concurrence des pays asiatiques. Dans cette conjoncture difficile, le chiffre d'affaires de la société TECHCI a enregistré une progression de 8.1 % qui lui a permis de maintenir son niveau de rentabilité avec un résultat net de 122 K€ contre 137 K€ en 2007.

## Holding

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

Le résultat net enregistre les effets du régime de l'intégration fiscale par la constatation d'un produit d'impôt équivalent à la charge constatée par la société COFIDUR EMS pour un montant de 285 K€.

## Evolution prévisible de l'activité du groupe

Pour le second semestre de l'exercice les prévisions de commandes de la branche EMS permettent d'envisager un volume d'activité équivalent voir supérieur à celui de la période. Néanmoins, la diversité des affaires ainsi que les aléas inhérents aux métiers de la sous-traitance ne permettent pas d'estimer avec précision son incidence sur les résultats opérationnels de l'exercice.

## CAPITAUX PROPRES ET STRUCTURE FINANCIERE

	06/2008	12/2007	12/2006
Et dettes financières	IFRS	IFRS	IFRS
Capitaux propres	15 990	15 137	13 813
Emprunt obligataire	1 323	1 298	1 246
Autres dettes financières à LT	1 717	1 568	943
Dettes financières à moins d'un an	1 093	1 057	775
Autres crédits à court terme	23 221	20 214	20 443

Les capitaux propres s'élèvent à 15 990 K€ et enregistrent une variation positive de 853 K€ qui correspond, pour l'essentiel, au résultat de la période (1 115 K€) diminué du montant des dividendes distribués par décision de l'assemblée générale mixte du 20 juin 2008 (259 K€).

L'emprunt obligataire convertible est présenté au bilan pour sa valeur actualisée de 1 323 K€. En l'absence de conversions complémentaires, sa valeur de remboursement à son échéance au 31 décembre 2024 sera de 2 566 K€.

Les dettes financières à plus d'un an s'élèvent à 1 717 K€ et comprennent des emprunts bancaires pour 1 124 K€ et des contrats de location-financement pour 593 K€.

Les dettes financières à moins d'un an sont de 1 093 K€ dont 689 K€ d'emprunts bancaires et 394 K€ de contrats de location-financement.

Les crédits à court terme intègrent, en application de la norme IAS 32, les financements de créances commerciales. Les effets escomptés non échus ainsi que les créances affacturées et cédées en Dailly ont donc été reclassés en créances à l'actif pour 17 822 K€ (contre 17 948 K€ en 2007) et en crédits à court terme au passif pour le même montant.

**GROUPE PIA**

5, rue Alfred de Vigny  
75 008 Paris

Commissaire aux comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

**PROGESTION**

111, rue Cardinet  
75 017 Paris

Commissaires aux comptes  
Membre de la Compagnie Régionale de Paris

**COFIDUR**

Société Anonyme  
au capital de 3 187 026,85 €  
14, rue du Viaduc  
94130 NOGENT-SUR-MARNE  
RCS Créteil 682 038 385

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

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels condensés de la société COFIDUR, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

**1 – Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques.

Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

## 2 – Vérification spécifique

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

*Fait à Paris, le 29 août 2008*

Les commissaires aux comptes

GROUPE PIA

PROGESTION

Benoît GILLET  
Associé-Gérant

Olivier GUEDON  
Associé

Michel BACHETTE-PEYRADE  
Associé