



COFIDUR



LE MONDE DE L'ELECTRONIQUE

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
1^{er} janvier – 30 juin 2014



Société anonyme au capital de 2.707.430,25 euros
Divisé en 7.735.515 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

SOMMAIRE

•	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS ET ANNEXE RÉSUMÉ.....	2
	- Bilan.....	2
	- Compte de résultat.....	3
	- Tableau de variation des capitaux propres.....	4
	- Tableau des flux de trésorerie nette.....	5
	- Annexe résumé.....	6
•	RAPPORT SUR L'ACTIVITÉ DU 1^{ER} SEMESTRE 2014.....	17
	- Activités et résultats du Groupe.....	17
	- Capitaux propres et structure financière.....	18

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN

BILAN CONSOLIDÉ ACTIF En milliers d'euros	Note	Au 30/06/14 CRC 99-02	Au 31/12/13 CRC 99-02
Ecarts d'acquisition		-	-
Immobilisations incorporelles	7.1	64	87
Immobilisations corporelles	7.2	5 092	3 832
Immobilisations financières	7.3	109	76
Tires mis en équivalence		-	-
ACTIFS IMMOBILISÉS		5 265	3 996
Stocks et en-cours	7.4	13 794	13 266
Clients et comptes rattachés	7.5	21 837	18 322
Autres créances et comptes de régularisation	7.6	2 631	2 548
Valeurs mobilières de placement	7.7	2 641	2 648
Disponibilités	7.7	6 757	6 062
ACTIFS CIRCULANTS		47 660	42 846
TOTAL DE L' ACTIF		52 925	46 842

BILAN CONSOLIDÉ PASSIF En milliers d'euros	Note	Au 30/06/14 CRC 99-02	Au 31/12/13 CRC 99-02
Capital		2 707	2 707
Primes d'émission		1 375	1 375
Réserves consolidées		12 651	9 728
Résultat consolidé		318	3 231
Autres		- 24	- 12
CAPITAUX PROPRES	7.8	17 027	17 029
<i>Intérêts minoritaires</i>		<i>364</i>	<i>352</i>
<i>Capitaux propres Part du Groupe</i>		<i>16 663</i>	<i>16 677</i>
Provisions pour risques et charges	7.9	3 166	3 082
Emprunt Obligataire Convertible	7.10	305	305
Emprunts bancaires, crédits baux et trésorerie passive	7.11	11 765	8 128
Fournisseurs et comptes rattachés		11 554	9 506
Autres dettes et comptes de régularisation	7.12	9 108	8 790
PROVISIONS ET DETTES		35 898	29 813
TOTAL DU PASSIF		52 925	46 842

COMPTES CONSOLIDÉS

RÉSULTAT

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ En milliers d'euros	Note	Au 30/06/14	Au 30/06/13	Au 31/12/13
		CRC 99-02	CRC 99-02	CRC 99-02
Chiffre d'affaires	6.1	43 934	43 080	82 059
Variation des stocks de produits en cours et finis		- 1	- 329	- 472
Autres produits d'exploitation	6.2	1 370	1 900	3 145
Achats consommés	6.3	- 28 331	- 25 753	- 50 422
Charges de personnel	6.4	- 10 062	- 10 267	- 19 111
Autres charges d'exploitation	6.5	- 3 872	- 4 951	- 7 201
Impôts et taxes	6.6	- 795	- 870	- 1 460
Dotations aux amortissements et provisions	6.7	- 1 650	- 1 928	- 3 400
Résultat d'exploitation		593	882	3 137
Résultat Financier	6.8	- 338	- 129	- 218
Résultat courant des entreprises intégrées		255	753	2 919
Résultat exceptionnel	6.9	95	1 312	878
Impôts sur les résultats	6.10	- 31	- 179	- 566
Résultat net		318	1 887	3 231
Dont part du groupe		306	1 867	3 172
Dont part des intérêts minoritaires		12	20	59
Résultat par action				
- Résultat de base par action	9	0.04	0.24	0.41
- Résultat dilué par action	9	0.04	0.24	0.41

COMPTES CONSOLIDÉS

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

CAPITAUX PROPRES En milliers d'euros	Capital Emis	Primes d'émission	Actions propres	Réserves consolidées	Résultat Consolidé	TOTAL Capitaux Propres	Intérêts Minoritaires	Total Capitaux Propres Part Groupe
Capitaux propres au 31/12/2011	2 725	1 375	- 15	5 683	2 444	12 211	238	11 974
Affectation du résultat 31/12/2011				2 444	- 2 444	-		-
Dividendes				- 311		- 311		- 311
Contrat de liquidité			1			1		1
Résultat net de l'exercice					2 233	2 233	55	2 178
Capitaux propres au 31/12/2012	2 725	1 375	-14	7 816	2 233	14 137	293	13 842
Affectation du résultat 31/12/2012				2 233	- 2 233	-		-
Dividendes (1)				- 308		- 308		- 308
Contrat de liquidité			2	9		11		11
Annulations d'actions d'autocontrôle	- 18			-22		- 40		- 40
Résultat net de l'exercice					3 231	3 231	59	3 172
Capitaux propres au 31/12/2013	2 707	1 375	-12	9 728	3 231	17 029	352	16 677
Affectation du résultat 31/12/2013				3 231	- 3 231	-		-
Dividendes (1)				- 308		- 308		- 308
Contrat de liquidité			- 12			- 12		- 12
Annulations d'actions d'autocontrôle								
Résultat du 1 ^{er} semestre 2014					318	318	12	306
Capitaux propres au 30/06/2014	2 707	1 375	- 24	12 651	318	17 027	364	16 663

(1) L'assemblée générale du 16 mai 2014 a décidé la distribution d'un dividende de 0.04€ par action

COMPTES CONSOLIDÉS

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En milliers d'euros	Au 30/06/14	Au 31/12/13	Au 30/06/13
Résultat net des sociétés intégrées	318	3 231	1 887
- Dotations nettes aux amortissements et provisions	707	916	398
- Plus ou moins values de cession, nettes d'impôt		- 1296	- 1 293
- Variation des impôts différés	18	127	92
- Autres produits et charges calculés	3	6	2
Marge brute d'autofinancement	1 047	2 994	1 088
- Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 1 776	4 840	3 653
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 729	7 834	4 741
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	- 8	- 88	- 26
- Acquisition d'immobilisations corporelles	- 1 849	- 702	- 459
- Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	-
- Acquisition d'immobilisations financières	- 430	- 69	- 131
- Cessions d'immobilisations financières	379	18	90
- Incidence des variations de périmètre			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 1 908	- 931	- 526
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	- 309	- 309	- 311
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
- Augmentations de capital en numéraire			
- Rachat et revente d'actions propres			
- Encaissements liés aux nouveaux emprunts	1 808	712	65
- Remboursements d'emprunts	- 627	- 2 124	- 1 506
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	872	- 1 721	- 1 753
VARIATION DE TRÉSORERIE	- 1 765	5 182	2 461
- Trésorerie d'ouverture	7 014	1 832	1 832
- Trésorerie de clôture	5 249	7 014	4 294
Détail de la trésorerie de clôture :			
Valeurs mobilières (Comptes à termes et bons négociables)	2 642	2 648	2 859
Disponibilités	6 757	6 061	3 519
Concours bancaires	- 308	-	- 84
Lignes de financement sur stocks	-	-	- 2000
Effets escomptés non échus, créances affacturées ou cédées en daily	- 3 842	- 1 695	0
TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	5 249	7 014	4 294

ANNEXE RESUMÉ

NOTE 1. PRÉSENTATION

Le groupe COFIDUR est un acteur de référence sur le marché français de la sous-traitance électronique.

La holding, COFIDUR est une société anonyme de droit français cotée à Paris sur NYSE ALTERNEXT (Code ISIN FR 0000054629-ALCOF).

Les comptes consolidés de la période ont été arrêtés par le conseil d'administration de COFIDUR SA du 4 septembre 2014.

NOTE 2. PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes consolidés sont établis en normes françaises (règlement CRC n° 99-02).

Les méthodes préférentielles ont été retenues à l'exception du traitement des pertes et gains de change latents. De ce fait, les écarts de conversion actifs et passifs ne sont pas constatés en résultat. Le cas échéant, les provisions pour pertes de change sont également maintenues au bilan. L'incidence de la non-application de cette méthode est présentée en (NOTE 3).

NOTE 3. ÉCARTS DE CHANGE

Dans les comptes du premier semestre 2014, l'incidence de la non-application de la méthode préférentielle est la suivante :

	Incidence sur les capitaux propres d'ouverture (1)	Incidence sur le résultat de l'exercice	Incidence sur les capitaux propres de clôture
Ecarts de conversion actif	+ 21	+ 1	+ 22
Ecarts de conversion passif	- 46	- 9	- 55
Provisions pour pertes de change	- 2	+ 2	0
Impôts différés	+ 9	+ 2	+ 11
Incidence nette	- 18	- 4	- 22

(1) Cumul des incidences sur le résultat depuis l'exercice de première application du règlement CRC 99-02 (2012)

NOTE 4. PÉRIMETRE DE CONSOLIDATION

NOM/ADRESSE/ACTIVITE/N° SIREN	% DETENTION AU 30/06/14	Méthode de consolidation	% DETENTION AU 31/12/13
COFIDUR SA (société mère du groupe – Holding animatrice) - 14 Rue du Viaduc 94130 - NOGENT-SUR-MARNE SIREN : 682 038 385 00048	100.00%	IG	100.00%
COFIDUR EMS SA (Montage de cartes et intégration) - 79 Rue Saint Mélaïne - BP 60435 - 53004 - LAVAL Cedex. SIREN : 348 552 415 00070 - Z.I. de Périgueux-Boulazac - Rue Firmin Bouvier - 24 759 BOULAZAC Cedex. SIREN : 348 552 415 00104	97,03%	IG	97,03%

NOTE 5. INFORMATIONS SECTORIELLES

Le groupe a pour seule activité la sous-traitance électronique. Pour information, le chiffre d'affaires par zones géographiques est le suivant :

En milliers d'euros	France	UE	USA	Autres	Total
30/06/2014	34 306	6 566		3 062	43 934
31/12/2013	71 272	6 488		4 299	82 059

NOTE 6. COMPTE DE RÉSULTAT AU 30 JUIN 2014

6.1 Chiffres d'affaires et résultats consolidés des sociétés intégrées

	Chiffre d'Affaires	Chiffre d'Affaires	Résultat Exploitation	Résultat Exploitation	Résultat Courant avant IS	Résultat Courant avant IS	Résultat Net	Résultat Net
	06/2014	06/2013	06/2014	06/2013	06/2014	06/2013	06/2014	06/2013
COFIDUR EMS	43 934	43 080	713	1 029	335	845	413	667
Holding COFIDUR-SA	875	875	- 120	- 147	-80	- 92	- 95	1 220
Elimination	- 875	- 875	-	-	-	-	-	-
Groupe	43 934	43 080	593	882	255	753	318	1 887

6.2 Autres produits d'exploitation

	06/2014	06/2013	12/2013
Reprises sur provisions pour risques et charges	141	262	449
Reprises de provisions sur valeurs d'exploitation	1 160	1 474	2 320
Reprises de provisions sur créances	-	33	33
Produits divers de gestion courante	8	132	152
Transferts de charges	21		5
Subvention exploitation	40		21
Total	1 370	1 900	3 145

6.3 Achats consommés

	06/2014	06/2013	12/2013
Achats de matières premières	- 27 424	- 24 188	- 46 986
Variation de stocks matières	- 317	- 956	- 2 036
Sous-traitance achats	- 590	- 609	- 1 399
Total	- 28 331	- 25 753	- 50 421

6.4 Charges de personnel

	06/2014	06/2013	12/2013
Charges de personnel	- 7 343	- 7 429	- 13 826
Charges sociales	- 3 069	- 3 098	- 5 876
Participation des salariés	-	-	-
Crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) (1)	350	260	591
Total	- 10 062	- 10 267	- 19 111

(1) Conformément à la note d'information de l'autorité des normes comptables (ANC) du 28 février 2013, le crédit d'impôt a été comptabilisé en diminution des charges de personnel.

6.5 Autres charges d'exploitation

	06/2014	06/2013	12/2013
Personnels intérimaires	- 590	- 1 563	- 1 676
Achats de consommables	- 898	- 805	- 1 325
Locations	- 479	- 507	- 871
Entretien et réparations	- 367	- 361	- 625
Sous-traitance	- 281	- 355	- 504
Assurances	- 227	- 256	- 448
Honoraires	- 307	- 339	- 436
Publicité	- 19	- 43	- 55
Transports	- 366	- 354	- 590
Missions réceptions	- 135	- 145	- 250
Frais de télécommunication	- 57	- 62	- 104
Frais bancaires (affacturage)	- 71	- 78	- 129
Redevances logiciels	- 12	- 29	- 62
Autres frais et charges	- 62	- 54	- 126
Total	- 3 872	- 4 951	- 7 201

6.6 Impôts et taxes

	06/2014	06/2013	12/2013
CET(CVAE-CFE)	- 370	- 373	- 611
Formation Professionnelle	- 135	- 137	- 259
Taxe Apprentissage	- 54	- 61	- 142
Organic	- 80	- 78	- 134
Taxe Foncière	- 4	- 56	- 86
Effort construction	- 32	- 34	- 65
Droits enregistrement	- 43	- 1	- 61
Autres Taxes	- 78	- 131	- 102
Total	- 795	- 870	- 1 460

6.7 Dotation aux amortissements et provisions

	06/2014	06/2013	12/2013
Immobilisations incorporelles	- 32	- 18	- 45
Immobilisations corporelles	- 343	- 214	- 434
Immobilisations en crédits bail (matériel)	- 186	- 177	- 363
Immobilisations en crédits bail (construction)	- 63	- 63	- 125
Sous total dotations aux amortissements	- 624	- 472	- 967
Provisions sur actifs circulants (stocks)	- 313	- 1 199	- 1 897
Provisions sur actifs circulants (clients)	- 357	-	- 97
Risques et charges	- 74	- 152	- 241
Indemnités de départ à la retraite	- 282	- 106	- 198
Sous total dotations aux provisions	- 1 026	- 1 456	- 2 433
Total dotations aux amortissements et provisions	- 1 650	- 1 928	- 3 400

6.8 Résultat financier

	06/2014	06/2013	12/2013
Produits de placement de trésorerie	16	22	42
Intérêts sur emprunts	- 13	- 6	- 12
Intérêts sur crédits baux	- 109	- 126	- 243
Intérêts sur BFR	- 45	- 96	- 114
Gains de change	141	241	449
Pertes de change	- 328	- 164	- 341
Autres produits et charges	-	-	1
Résultat financier	- 338	- 129	- 218

6.9 Résultat Exceptionnel

	06/2014	06/2013	12/2013
Rachats d'obligations convertibles ⁽¹⁾	-	1 291	1 291
Coûts d'harmonisation des garanties prévoyance	-	-	- 256
Coûts de restructuration	-	-	-
Cession d'immobilisations	-	-	- 5
Litiges sociaux	145	21	- 127
Autres litiges	- 50	-	-
Autres produits et charges exceptionnelles	-	-	- 26
Résultat exceptionnel	95	1 312	878

(1) Au cours du premier semestre 2013, la société COFIDUR SA a acquis, en vue de leur annulation 59 350 obligations convertibles représentant 88.11% des titres restant en circulation. Un produit exceptionnel de 1 291 K€ a été constaté pour la différence entre le prix de rachat et le prix de remboursement des obligations convertibles

6.10 Charges d'impôts sur les sociétés

	06/2014	06/2013	12/2013
Impôts constatés dans les comptes sociaux	- 5	- 79	- 430
Contribution additionnelle sur dividendes	- 9	- 9	- 9
Impôts différés	- 18	- 91	- 127
Impôts consolidés	- 31	- 179	- 566

6.11 Taux effectif d'imposition

Les sociétés COFIDUR EMS et COFIDUR SA ont opté pour le régime de l'intégration fiscale.

GROUPE FISCAL COFIDUR		Total
Résultats nets consolidés		319
Retraitements de consolidation		- 29
Cumul des résultats nets des comptes sociaux		290
Charges d'impôts constatées par les sociétés intégrées		5
Contribution additionnelle sur versement de dividendes		9
Autres retraitements fiscaux		- 290
Résultats taxables au taux courant		14
Taux d'impôt applicable au groupe intégré		33.33%
Impôt théorique		5
Utilisation des pertes fiscales des exercices antérieurs		-
Impôt au taux courant		5
Crédits d'impôts compétitivité emploi (CICE) du premier semestre 2014		350
Solde du CICE de l'exercice 2013 restant à imputer		15
Contribution additionnelle sur dividendes		9
Charge d'impôt exigible		9
Résultats nets sociaux avant impôt		304
Charges d'impôts constatées (Note 6.10)		5
Taux facial d'impôt ramené au résultat avant impôt		1.65%
Déficits d'ensemble du groupe intégré		0
Déficits antérieurs à l'intégration et reportables sur les seuls résultats de COFIDUR SA	(1)	4 162
Créances issues du report en arrière de déficits	(2)	313
Solde des crédits d'impôts (CICE) restant à imputer sur le résultat d'ensemble du groupe		360

(1) En l'absence d'une visibilité suffisante sur les bénéfices imposables futurs, les impôts différés actifs sur les déficits reportables et imputables sur les seuls résultats de la société COFIDUR SA ne sont pas activés.

(2) Créance antérieure à l'intégration fiscale et remboursable à la société COFIDUR EMS en 2015.

NOTE 7. BILAN AU 30 JUIN 2014

7.1 Immobilisations incorporelles

	31/12/2013	Augmentation	Diminution	30/06/2014
Logiciels	728	8	-	736
Autres	80	-	-	80
Valeurs brutes	808	8	-	816
Amortissements	721	31	-	752
Valeurs nettes	87	-23	-	64

7.2 Immobilisations corporelles

	31/12/2013	Augmentation	Diminution	30/06/2014
Terrain	16	-	-	16
Terrain en C.B.	243	-	-	243
Construction	88	-	-	88
Construction en C.B.	1 875	-	-	1 875
Matériel Industriel	11 732	1 798	- 93	13 437
Matériel Industriel en C.B.	1 643	-	-	1 643
Installation Agencement	1 162	-	-	1 162
Matériel de Transport	37	-	-	37
Matériel de Bureau	769	14	- 2	781
Mobilier	278	-	-	278
Immobilisations en cours	-	36	-	36
Valeurs brutes	17 843	1 848	- 95	19 596
Amortissements	14 012	589	-95	14 504
Valeurs nettes	3 831	1 259	-	5 092

Information sur les Crédits Baux

Nature du bien	Valeur d'origine	Prix cession (lease back)	Valeur nette Comptable	Emprunts restant à la Clôture			Total	Valeur de Rachat
				- 1 an	+ 1 an - 5 ans	+ 5 ans		
Matériel Industriel	1 643		620	361	276	-	637	16
Bâtiment Industriel	2 118	6 523	1 598	628	2 800	971	4 399	2

7.3 Immobilisations financières

	06/2014	12/2013
Dépôts et cautionnements	92	48
Contrat de liquidité (1)	17	29
Total	109	76

(1) Au cours du premier semestre 2014 et, dans le cadre d'un contrat de liquidité doté de 30 K€ en septembre 2011, CM-CIC Securities a acquis 112 729 actions et en a cédé 107 065. Au 30 juin, la société détenait 15 000 actions propres. Ces titres ont été enregistrés en diminution des capitaux propres pour leur cout d'acquisition. L'en cours espèces restant est classé dans les immobilisations financières pour 17 K€.

7.4 Stocks et en-cours

	06/2014 Valeurs Brutes	06/2014 Provisions	06/2014 Valeurs nettes	12/2013 Valeurs Nettes
Matières premières	11 175	- 3 448	7 727	7 214
En cours	5 812		5 812	5 601
Produits finis	390	- 135	255	450
Total	17 377	3 583	13 794	13 265

7.5 Clients et comptes rattachés

	06/2014 Valeurs brutes	06/2014 Valeurs Nettes	12/2013 Valeurs nettes
Créances clients	17 907	17 387	15 789
Effets escomptés non échus	-	-	-
Créances cédées en Dailly	-	-	-
Créances affacturées (Note 7.7)	3 841	3 841	1 695
Dépôts de garantie sur affacturage	609	609	839
Total	22 357	21 837	18 323

7.6 Autres créances et comptes de régularisation

	06/2014	12/2013
Créances sociales et fiscales diverses (1)	1 149	1 055
Charges constatées d'avance (2)	466	655
Créance impôts société (3)	674	328
Produits à recevoir		146
Impôts différés actifs (4)	273	291
Avoirs fournisseurs à recevoir	52	24
Avances sur commandes	17	32
Ecarts de conversion actifs	1	18
Total	2 631	2 549

(1) Il s'agit essentiellement de créance de TVA (crédit à reporter et taxes sur les provisions pour factures non parvenues)

(2) Elles sont essentiellement constituées d'achats de matières et consommables ainsi que des redevances de crédits-baux réglées d'avance.

(3) Crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE) et créance IS (313 K€) née d'un report en arrière des déficits remboursable en 2015

(4) Les impôts différés calculés au taux de 33.33 % sont compensés par entités fiscales :

	06/2014 ACTIF	12/2013 ACTIF
Indemnités de départ à la retraite	762	699
Crédits baux	- 544	-463
Autres décalages temporaires	55	54
Total net	273	290

7.7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

	06/2014	12/2013
Disponibilités	6 757	6 062
Valeurs mobilières de placement (1)	2 641	2 648
Trésorerie présentée à l'actif du bilan	9 398	8 709
Comptes bancaires créditeurs	- 309	-
Lignes de financement sur stocks	-	-
Créances cédées en daily	-	-
Créances affacturées	- 3 841	- 1 695
Trésorerie passive (NOTE 7.11) (2)	- 4 150	- 1 695
Trésorerie nette	5 248	7 014

(1) Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV de trésorerie, BMTM (Bons à moyen terme négociables) et CAT (comptes à terme).

(2) Les éléments constitutifs de la trésorerie passive (cessions de créances, lignes de financement et concours bancaires) sont inscrits au passif du bilan en « Emprunts et dettes financières »

7.8 Capital social

En application de l'article L.225-209 du code de commerce, les assemblées générales mixte du 17 mai 2013 et du 16 mai 2014 ont décidé la mise en œuvre d'un programme de rachats d'actions et délégué leurs pouvoirs au conseil d'administration pour procéder à leur annulation. Au 30 juin 2014, aucune action n'a été acquise en vue d'être annulée et l'intégralité des transactions effectuées l'ont été dans le cadre du contrat de liquidité.

Le capital social s'élève à 2.707 430,25 € divisé en 7.735.515 actions de 0.35€ de nominal.

7.9 Provisions pour risques et charges

En Milliers €	12/2013	Augmentation	Diminution Montants Utilisés	Diminution Montants repris Non utilisés	06/2014
Litiges sociaux et fiscaux	292	50	-24	-154	164
Autres litiges	154	2			156
Garanties et services après ventes	351	73	-47		377
Prévoyance (couts de mise en place)	185				185
Provisions pour départs à la retraite (1)	2 098	282	-88	-6	2 284
Autres	2		-2		0
Total	3 082	407	-161	-160	3 166

(1) Dans le cadre des régimes à prestations définies et conformément au règlement CRC-99, 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
- Un taux d'actualisation financière
- Un taux moyen de revalorisation des salaires
- Des taux de rotation du personnel par catégories de salariés

7.10 Emprunt obligataire convertible

Caractéristiques générales de l'emprunt après modification du contrat d'émission approuvé par l'assemblée générale des obligataires du 30/07/2004	En nombre de titres	En Milliers €
Emission initiale, prime de remboursement incluse du 4 juin 1998	687 500	28 116
Obligations convertibles rachetées au cours des exercices 2002 à 2013	- 446 170	- 17 986
Obligations converties au cours des exercices 2003 et 2004	- 233 118	- 9 528
Annulation de la prime de remboursement sur les OC restantes après le 1/10/04		- 300
Intérêts dus au titre des exercices 2004 à 2013 versables « in fine »		3
Emprunt obligataire convertible au 30/12/2013	8 212	305
Obligations convertibles rachetées au cours du premier semestre 2014	1	
Incidence des rachats sur les Intérêts payables « in fine »		
Emprunt obligataire convertible au 30/06/2014	8 211	305

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

7.11 Emprunts et dettes financières

En Milliers €		06/2014	12/2013
Emprunts bancaires	Echéance à moins d'un an	375	277
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à moins d'un an	989	987
Sous total part à moins d'un an		1 364	1 264
Emprunts bancaires	Echéance à deux – cinq ans	1 804	631
Emprunts bancaires	Echéance à plus de cinq ans	400	-
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à deux – cinq ans	3 076	3 190
Emprunts sur contrats de crédits baux	Echéance à plus de cinq ans	971	1 348
Sous total part à plus d'un an		6 251	5 169
Trésorerie passive (NOTE 7.7)		4 150	1 695
Total des emprunts et dettes financières		11 765	8 128

7.12 Autres dettes et comptes de régularisation

	06/2014	12/2013
Avances sur commandes	1 960	2 754
Dettes fiscales et sociales	6 163	5 480
Avoirs à établir	407	36
Autres dettes	411	370
Produits constatés d'avance	159	134
Ecarts de conversion passif	9	15
Total	9 108	8 790

NOTE 8. EFFECTIFS

	06/2014	12/2013
Cadres	79	75
Etam	149	150
Ouvriers	270	268
Total	498	493

NOTE 9. RESULTATS PAR ACTION

En Euros	Résultat de base	Résultat dilué
Résultat groupe	306 509	306 509
Obligations convertibles – Charges financières constatées	-	151
Résultat groupe retraité (numérateur du calcul) (a)	306 509	306 660
Nombre d'action en circulation à l'ouverture de l'exercice	7 735 515	7 735 515
Incidence des rachats et annulations d'actions	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	-	-
Emission potentielle d'action par conversion d'obligations	-	8 211
Nombre d'action retraité (dénominateur du calcul) (b)	7 735 515	7 751 937
Résultat par action (a)/(b)	0.04	0.04

NOTE 10. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

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

Les indemnités de départ allouées à Monsieur Henri Tranduc, Président Directeur Général de la société COFIDUR SA sont décrites en note 11.

A la connaissance du groupe, les autres transactions entre parties liées ne sont pas significatives ou conclues à des conditions normales de marché.

NOTE 11. AUTRES ENGAGEMENTS, CAUTIONS ET GARANTIES DONNEES

- Engagements donnés en garantie de financements portant sur des biens immobilisés

	06/2014 Risques à La clôture (1)	12/2013 Risques à la clôture
Garanties données par COFIDUR SA à sa filiale au profit d'organismes financiers	2 741	3 100
Garanties données par COFIDUR EMS sur des matériels	969	219
Garanties données par COFIDUR EMS sur des fonds de commerce	-	-
Total	3 710	3 319

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

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

La société COFIDUR EMS a consenti des garanties (gages sur stocks) portant au 31 décembre 2013, sur 3700 K€ de valeurs d'exploitation en couverture de lignes de crédits bancaires octroyées pour un montant de 3 000 K€ et non utilisées au 30 juin 2014.

- Engagements donnés aux dirigeants

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

- Engagements d'achats et de ventes de devises

Afin de limiter son exposition au risque de fluctuations du dollar américain, la société COFIDUR EMS a pris des engagements conditionnels d'achats et de ventes à terme de devises pour les mois de juillet 2014 à janvier 2015.

Engagements en devises (En milliers de dollar US)	Achats à terme (\$ américain)
Options de change à barrières activantes et désactivantes (européenne – américaine)	10 800
Autres produits structurés	6 800
Total	17 600

NOTE 12. FACTEURS DE RISQUE

12.1 Risques de marchés

- Le groupe n'est exposé à aucun risque significatif lié aux marchés financiers.
- Les valeurs mobilières de placement sont uniquement constituées de SICAV de trésorerie, BMTN (bons à moyen terme négociables) et CAT (comptes à terme)
- L'endettement bancaire concerne exclusivement les filiales et ne présente pas, à notre connaissance de risque particulier.
- Les emprunts à taux variables sont négligeables et n'exposent pas le groupe en cas de fortes variations.

12.2 Risques de change

Le groupe dispose des lignes de couverture à terme nécessaires pour couvrir ses transactions en devises. Les engagements pris au 30 juin 2014 sont décrits en note 11.

12.3 Risques métier

Les activités du groupe comportent les risques majeurs suivants :

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

Ils sont susceptibles de remettre en question la rentabilité des activités du groupe à court et moyen terme puisque le carnet de commande offre une visibilité limitée (de 3 à 12 mois selon les affaires).

NOTE 13. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

NEANT

RAPPORT SUR L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2014

NOTE 1. ACTIVITÉS ET RÉSULTATS DU GROUPE

Chiffres clefs

	06/2014	06/2013	12/2013
Chiffre d'affaires	43 934	43 080	82 059
Résultat d'exploitation	593	882	3 137
Résultat courant	255	753	2 919
Résultat net	318	1 887	3 231

Contributions au chiffre d'affaires et résultats consolidés des sociétés intégrées

	Chiffre d'Affaires			Résultat Exploitation			Résultat Net		
	06/2014	06/2013	12/2013	06/2014	06/2013	12/2013	06/2014	06/2013	12/2013
COFIDUR EMS	43 934	43 080	82 059	713	1 029	3 232	413	667	1 994
Holding	875	875	1 750	- 120	- 147	- 95	- 95	1 220	1 237
Elimination	- 875	- 875	- 1 750	-	-	-	-	-	-
Groupe	43 934	43 080	82 059	593	882	3 137	318	1 887	3 231

COFIDUR EMS

Le Chiffre d'affaire de COFIDUR EMS est en hausse de 2% à 43 934 K€ contre 43 080 K€ sur le premier semestre 2013. Dans une conjoncture difficile, le positionnement de la société sur les produits à haut niveau de services lui a permis de préserver ses activités et de maintenir sa rentabilité. Le résultat d'exploitation s'élève à 713 K€ contre 1 029 K€. Le résultat net est un bénéfice de 413 K€ contre 667 K€.

HOLDING

Le chiffre d'affaires de la société COFIDUR SA est constitué, avant éliminations, des prestations rendues aux filiales pour 875 K€. Le résultat d'exploitation est une perte de 120 K€ contre 147 K€ en 2013. Le résultat est une perte de 95 K€ pour un bénéfice de 1 220 K€ en 2013. Ce dernier intégrait des produits exceptionnels liés aux rachats d'obligations convertibles pour 1 291 K€.

NOTE 3. ÉVOLUTION PRÉVISIBLE DE L'ACTIVITÉ DU GROUPE

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

NOTE 4. CAPITAUX PROPRES ET STRUCTURE FINANCIÈRE

	06/2014	12/2013
Capitaux propres	17 027	17 029
Emprunt Obligataire Convertible	305	305
Emprunts et dettes financières	11 765	8 128

Les **capitaux propres** s'élèvent à 17 027 K€ et enregistrent une diminution de 2 K€ qui correspond au résultat de la période (+ 318 K€), aux dividendes distribués par décision de l'assemblée générale mixte du 16 mai 2014 (-308 K€) et au reclassement en réserves des titres d'auto-détention acquis sur la période (-12 K€).

L'**emprunt obligataire convertible** est présenté au bilan pour sa valeur de remboursement au 31 décembre 2 024, soit 305 K€.

Le détail des dettes financières par échéance est le suivant :

Les **dettes à moins d'un an** s'élèvent à 1364 K€ (1 264 K€ en décembre 2013) et comprennent des emprunts bancaires pour 375 K€ et des contrats de location-financement pour 989 K€.

Les **dettes financières à plus d'un an** sont de 6 251 K€ (5 169 K€ en 2013), soit 2 204 K€ d'emprunts bancaires et 4 047 K€ de contrats de location-financement.

Les **crédits à court terme** (4 150 K€ contre 1 695 K€ en décembre 2013) intègrent des lignes de crédit pour 309 K€ et le financement des créances commerciales (affacturage et cession Dailly) pour 3 841 K€.

NOTE 5. PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE

Les principaux risques et incertitudes sont décrits dans le rapport de gestion du groupe de l'exercice 2013 à la page 46 du rapport financier annuel. Aucune évolution significative n'a été enregistrée au cours du semestre.

L'actualisation au 30 juin 2014 des données relatives aux risques de marchés et de change, figurent en page 15 du rapport financier semestriel.

NOTE 6. PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les transactions entre parties liées n'ont pas connu d'évolutions significatives au cours du 1^{er} semestre 2014 et figurent en page 15 du rapport financier semestriel.