

KAMINO
Société par actions simplifiée au capital de 7 500 000 euro
Siège social : 1 rond point Laurent Schwartz, 78310 MAUREPAS
513 412 965 RCS VERSAILLES

RAPPORT DE GESTION DU PRÉSIDENT
A L'ASSEMBLEE GENERALE MIXTE DU 29 JUIN 2012

Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts de notre Société, nous vous avons réunis en Assemblée Générale Mixte afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos le 31 décembre 2011 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Nous vous donnerons toutes précisions et tous renseignements complémentaires concernant les pièces et renseignements prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Il vous sera ensuite donné lecture des rapports des Commissaires aux Comptes.

I - ACTIVITE DU GROUPE

I.1 – SITUATION ET EVOLUTION DE L'ACTIVITE DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE

Nous vous rappelons que la société KAMINO est la société mère de la société L'INVENTORISTE, elle-même société mère du groupe IVALIS. L'activité KAMINO consiste essentiellement en une activité de holding.

Le groupe IVALIS a connu une croissance importante en 2011 avec un chiffre d'affaires qui s'est établi à 32,8 M€, en hausse de 26% par rapport à 2010. L'ensemble des filiales opérationnelles du groupe ont contribué à cette performance.

La filiale IVALIS POLSKA, créée en 2010, s'est structurée commercialement et du point de vue de la production des inventaires.

IVALIS DEUTSCHLAND, créée en 2011, a démarré son activité commerciale et de production d'inventaires au second semestre 2011.

IVALIS NEDERLAND, créée en 2011, démarrera son activité opérationnelle au premier semestre 2012.



La filiale IVALIS TECHNOLOGY, créée en 2009, n'a pas eu d'activité en 2011. Cette filiale sera rendue opérationnelle au premier semestre 2012 et aura principale activité de fournir des prestations informatiques.

L'exercice 2011 a également été marqué par le déploiement des lecteurs code-barres wifi : IVALIS BELGIUM et IVALIS POLSKA ont été les deux premières filiales à bénéficier de cette technologie.

Au cours de l'année, la société CONSULT IN, société belge acquise en 2009, a été absorbée par IVALIS BELGIUM par souci de simplification de gestion.

Le capital d'IVALIS France a été augmenté de 190.000 euros.

I.2 – LES COMPTES DU GROUPE

Les comptes annuels et les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2011 ont été établis sans changement de méthodes comptables et conformément aux règles légales de présentation et d'évaluation.

L'exercice clos le 31 décembre 2011 par le groupe a été d'une durée de douze mois.

Les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation sont :

Sociétés	Siège social	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
KAMINO SAS	MAUREPAS	Société consolidante		
L'INVENTORISTE	MAUREPAS	94,875 %	94,875 %	Intégration globale
IVALIS France	MAUREPAS	94,875 %	94,875 %	Intégration globale
IVALIS INVENTARIOS	MADRID	93,926 %	93,926 %	Intégration globale
IVALIS SRL	MILAN	94,875 %	94,875 %	Intégration globale
IVALIS Belgium	BRUXELLES	94,770 %	94,770 %	Intégration globale
IVALIS TECHNOLOGY	MAUREPAS	94,875 %	94,875 %	Intégration globale
CONSULT-IN (*)	BRUXELLES	94,742 %	94,742 %	Intégration globale
IVALIS POLSKA	VARSOVIE	94.875%	94.875%	Intégration globale
IVALIS NEDERLAND	EG HAARLEM	94.875%	94.875%	Intégration globale
IVALIS DEUTSCHLAND	RATINGEN	94.875%	94.875%	Intégration globale

(*) CONSULT-IN est fusionnée dans IVALIS BELGIUM au 01/07/2011 avec rétroactivité au 1^{er} janvier 2011.

Remarque : les entrées de périmètre en 2011 concernent les sociétés IVALIS NEDERLAND et IVALIS DEUTSCHLAND.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 32 830 073 euros contre 26 044 832 euros lors de l'exercice précédent.

En incluant la production immobilisée, les reprises sur amortissements et provisions d'exploitation, les autres produits d'exploitation et les transferts de charges d'exploitation, le montant total des produits d'exploitation s'élève à 33 056 861 euros contre 26 174 563 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des achats de marchandises, des achats de matières premières et autres approvisionnements, des variations de stocks, des achats de sous-traitance et des achats non stockés de matériels et fournitures s'élève globalement à 423 925 euros contre 409 932 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres services extérieurs et charges externes s'élève à 17 840 266 euros contre 15 431 850 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 537 283 euros contre 430 020 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires et des charges sociales y afférant s'élève à 10 821 578 euros contre 8 438 673 euros lors de l'exercice précédent.

La participation des salariés s'élève à 103 211 euros contre 0 euro pour l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation s'élève à 869 263 euros contre 522 039 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 74 688 euros contre 48 666 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées globalement à 30 670 214 euros contre 25 281 180 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 2 386 647 euros contre 893 383 euros lors de l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de -947 476 euros (-928 856 euros pour l'exercice précédent), et après prise en compte des produits et charges exceptionnels, de l'impôt sur les bénéfices, des impôts différés, des amortissements des écarts d'acquisition (3 123 995 euros en 2011, soit le même montant qu'en 2010), et de la part des minoritaires dans le résultat, le résultat net part du groupe de l'exercice se solde par une perte de 2 993 006 euros contre une perte de 3 674 416 euros au titre de l'exercice précédent.

II.1 – ACTIVITE DE LA SOCIETE KAMINO

Participation groupe INVENTORISTE

L'essentiel de l'activité de la société KAMINO consiste à porter les titres de la société L'INVENTORISTE, société mère du groupe IVALIS.

Les titres de participation de la société L'INVENTORISTE ont été acquis en 2009 au prix de 30,9 millions d'euros y compris frais. Le prix d'acquisition reposait sur le plan d'affaires 2010-2014 du groupe IVALIS.

L'activité et les résultats satisfaisants de 2011 ainsi que les perspectives d'avenir justifient qu'aucune provision pour dépréciation des titres de participation n'ait été comptabilisée en 2011.

Emission de Bons de Souscription d'Actions

En date du 21 mai 2010 il a été décidé lors d'une assemblée générale extraordinaire :

1. l'émission de 316 160 Bons de Souscription d'Action (BSA 1) au prix unitaire de 0,10 euros avec suppression du droit préférentiel de souscription.

L'intégralité des souscriptions devait être effectuée en numéraire avec comme date limite de réalisation le 21 juin 2010.

Chaque BSA 1, d'une durée de 10 ans à compter de leur date d'émission, donne droit à son titulaire de souscrire 1 action ordinaire de la société au prix de 1 euro.

L'ensemble des 316 160 BSA 1 a été souscrit avant le 21 juin 2010 pour un montant total de 31 616 euros.

2. l'émission de 706 800 Bons de Souscription d'Action (BSA 3) au prix unitaire de 0,03 euros avec suppression du droit préférentiel de souscription.

L'intégralité des souscriptions devait être effectuée en numéraire avec comme date limite de réalisation le 21 juin 2010.

Chaque BSA 3, d'une durée de 10 ans à compter de leur date d'émission, donne droit à son titulaire de souscrire 1 action ordinaire de la société au prix de 3 euros.

L'ensemble des 706 800 BSA 3 a été souscrit avant le 21 juin 2010 pour un montant total de 21 204 euros.

La réalisation de ces opérations entraînerait la dilution de la participation et la diminution du bénéfice par action de 12 %.

Aucun BSA 1 et BSA 3 n'a été converti en action en 2011.

Emprunt Obligataire Convertible en Actions

En date du 31 décembre 2010, il a été décidé lors d'une assemblée générale extraordinaire l'émission d'un emprunt obligataire convertible en action de 12 227 195 euros par l'émission de 12 227 195 obligations convertibles en actions au prix de 1 euro avec suppression du droit préférentiel de souscription.

Cet emprunt a pour date d'échéance finale le 31 décembre 2016.

Ces obligations portent intérêts à compter de leur date d'émission et jusqu'à la date de remboursement ou de conversion au taux maximum égal à la moyenne annuelle des taux effectifs moyens pratiqués par les établissements de crédits pour des prêts à taux variable aux entreprises, d'une durée initiale supérieure à deux ans prévus à l'article 39.1.3° du code général des impôts.

Ces obligations peuvent être converties en actions en tout ou partie à tout moment. Les actions souscrites à l'occasion de la conversion des OC porteront jouissance du début de l'exercice social au cours duquel lesdites actions auront été souscrites.

L'ensemble des souscriptions au titre de l'emprunt obligataire a été réalisée et constaté en date du 31 décembre 2010 par compensation de créances certaines (comptes courants d'associés).

Au 31 décembre 2011, aucune obligation n'a été convertie en action.

Remboursement partiel anticipé volontaire du Crédit d'Acquisition

En date du 31 mai 2011, la société BARBERINE a fait apport d'un compte courant de 2 500 000 euros à la société KAMINO.

En date du 31 mai 2011, KAMINO a remboursé partiellement, par anticipation et de manière volontaire, 2 500 000 euros du Crédit d'Acquisition qui avait été souscrit en 2009 auprès d'établissements bancaires pour une valeur nominale de 9 000 000 euros. Ce remboursement partiel a amené les banques de renoncer à mettre en œuvre les droits qui étaient nés du fait que certains ratios financiers n'avaient pas été respectés sur la base des comptes 2009 et 2010.

Les ratios financiers associés au financement bancaire ont été respectés en 2011.

Dividende reçu

KAMINO a perçu en 2011 1 565 347 euros de dividende de la part de sa fille L'INVENTORISTE.

II.2 - RESULTATS DE LA SOCIETE KAMINO – AFFECTATION DU RESULTAT

Examen des comptes sociaux

Les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif



Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 0 euro contre 35 000 euros lors de l'exercice précédent.

Le montant des autres produits d'exploitation s'élève à 0 euro contre 0 euro pour l'exercice précédent.

Le montant des achats et variations de stocks s'élève à 0 euro contre 0 euro pour l'exercice précédent.

Le montant des autres achats et charges externes s'élève à 97 109 euros contre 139 320 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des impôts et taxes s'élève à 507 euros contre 469 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des traitements et salaires s'élève à 0 euro contre 0 euro lors de l'exercice précédent.

Le montant des cotisations sociales et avantages sociaux s'élève à 0 euro contre 0 euro pour l'exercice précédent.

L'effectif salarié moyen à la clôture de l'exercice s'élève à 0 personnes contre 0 personnes à la clôture de l'exercice précédent.

Le montant des dotations aux amortissements et provisions s'élève à 49 976 euros contre 49 976 euros pour l'exercice précédent.

Le montant des autres charges s'élève à 155 euros contre 1 euros pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 147 746 euros contre 189 765 euros pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à -147 746 euros contre -154 765 euros lors de l'exercice précédent.

Compte tenu d'un résultat financier de 624 932 euros (-914 771 euros pour l'exercice précédent), le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 477 186 euros contre -1 069 536 euros pour l'exercice précédent.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de -210 191 euros contre -210 191 euros pour l'exercice précédent.

- d'un impôt sur les sociétés nul contre 0 euro pour l'exercice précédent,

le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 266 994,58 euros contre une perte de -1 279 727 euros au titre de l'exercice précédent.



Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 266 994,58 euros.

Nous vous proposons également de bien vouloir approuver l'affectation du bénéfice de l'exercice de la manière suivante :

Bénéfice de l'exercice	266 994,58 euros
Absorption des pertes antérieures	266 994,58 euros

Compte tenu de cette affectation, les capitaux propres de la Société seraient de 6 382 985,11 euros.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'aucune distribution de dividende n'a été effectuée depuis la constitution de la Société.

II.3 – FILIALES ET PARTICIPATIONS

II.3.1 – INVENTORISTE

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 3 846 081 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 1 767 178 euros.

Quant au résultat courant avant impôts, tenant compte du résultat financier de 34 203, il s'établit à 1 801 381 euros.

Après prise en compte du résultat exceptionnel de -7 963 euros et de l'impôt sur les sociétés de 605 611 euros, le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2011 se solde par un bénéfice de 1 187 807 euros.

II.3.2 – IVALIS FRANCE

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 20 209 854 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 493 142 euros.

Compte tenu d'un résultat financier de -5 779 euros, le résultat courant avant impôts ressort pour l'exercice à 487 363 euros.



Après prise en compte de la participation des salariés aux fruits de l'expansion de l'entreprise d'un montant de 103 211 euros, d'un impôt sur les sociétés de 193 392 euros, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 190 760 euros.

II.3.3 – IVALIS TECHNOLOGY

La société IVALIS TECHNOLOGY n'a eu aucune activité en 2011. Son chiffre d'affaires s'est élevé en conséquence élevé à 0 euro.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 3 218 euros.

Le résultat de l'exercice se solde par une perte de -3 218 euros.

II.3.4 – IVALIS BELGIUM

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 3 538 273 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 430 426 euros.

Le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 246 394 euros.

II.3.5 – IVALIS SRL

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 3 759 468 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 80 363 euros.

Le résultat de l'exercice se solde par une perte de – 66 977 euros.

II.3.6 – IVALIS INVENTARIOS

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 5 221 036 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à 301 699 euros.

Le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 180 731 euros.



II.3.7 – IVALIS POLSKA

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 212 270 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à – 253 496 euros.

Le résultat de l'exercice se solde par une perte de - 263 145 euros.

II.3.8 – IVALIS DEUTSCHLAND

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 11 380 euros.

Le résultat d'exploitation ressort pour l'exercice à – 153 664 euros.

Le résultat de l'exercice se solde par une perte de – 154 638 euros.

II.3.9 – IVALIS NEDERLAND

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, aucun chiffre d'affaires n'a été réalisé.

Le résultat de l'exercice se solde par une perte de – 31 036 euros.

II.4 - EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

Depuis le 31 décembre 2011, date de clôture de l'exercice, la survenance d'aucun événement important n'est à signaler.

II. 5 - ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

Nous vous informons que la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

II.6 – EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Le groupe entend poursuivre en 2012 son développement, notamment à l'international. Il étudie dans ce sens actuellement des opportunités de création de nouvelles filiales en et hors du territoire européen.



II.7 - INFORMATIONS SUR LES DELAIS DE PAIEMENT DES FOURNISSEURS

Conformément aux articles L. 441-6-1 et D. 441-4 du Code de commerce, nous vous informons qu'à la clôture des deux derniers exercices clos, le solde des dettes à l'égard des fournisseurs se décompose, par date d'échéance, comme suit :

Catégorie de fournisseur	Exercice 2011 : solde en euros	Exercice 2010 : solde en euros
Paie ment à réception incluant les factures non parvenues	28 236	47 193
Paie ment à 30 jours :	5 797	14 147
TOTAL	34 033	61 340

II.8 - DEPENSES NON DEDUCTIBLES FISCALEMENT

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non admises dans les charges déductibles du résultat fiscal.

II.9 - TABLEAU DES RESULTATS

Au présent rapport est annexé, conformément aux dispositions de l'article R. 225-102 du Code de commerce, le tableau faisant apparaître les résultats de la Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

III - CONVENTIONS REGLEMENTEES

Nous vous précisons qu'aucune convention entrant dans le champ d'application de l'article L. 227-10 du Code de commerce n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

IV - ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

Nous vous précisons qu'aucun mandat de dirigeant ou de Commissaire aux Comptes n'est arrivé à expiration.

V - MODIFICATION DE LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE SOCIAL

Nous vous proposons de fixer au 31 mars la nouvelle date de clôture de l'exercice social, et de prolonger de 3 mois l'exercice en cours, qui sera clos le 31 décembre 2013 au lieu du 31 décembre 2012 et aura ainsi exceptionnellement une durée de 15 mois.

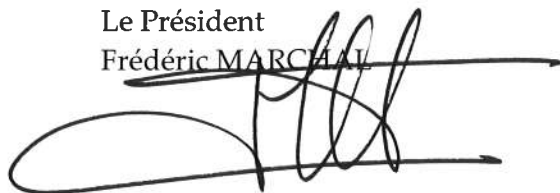
Si vous décidez cette modification, il y aura lieu de modifier l'article 17 des statuts.

En conclusion, nous souhaitons que ces diverses propositions emportent votre approbation et que vous voudrez bien donner à votre Président quitus de sa gestion pour l'exercice social sur les comptes duquel vous avez à vous prononcer.

Nous vous invitons, après la lecture des rapports présentés par vos Commissaires aux Comptes, à adopter les résolutions que nous soumettons à votre vote.

Le Président

Frédéric MARCILLAT

A handwritten signature in dark ink, consisting of a large, stylized 'F' followed by several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

