

# Rapport Financier Annuel

Exercice clos le 31 décembre 2011

**Coheris**  
22 quai Gallieni  
92150 Suresnes  
Tél. : +33 (0)1 57 32 60 60  
Fax : +33 (0)1 57 32 62 00



[www.coheris.fr](http://www.coheris.fr)

Société Anonyme au capital de 2 245 230 euros - 399 467 927 RCS Nanterre - Siège social : 22, quai Gallieni 92150 Suresnes

## Préambule

Le présent rapport financier comprend :

- les comptes sociaux de la société Coheris établis selon les normes comptables françaises pour l'exercice 2011 ainsi que le rapport des Commissaires aux Comptes y afférent,
- les comptes consolidés du groupe Coheris établis selon les normes IFRS pour l'exercice 2011 ainsi que le rapport des Commissaires aux Comptes y afférent.

Les comptes sociaux et consolidés ont été examinés et arrêtés par Conseil d'Administration de la société Coheris le 14 mars 2012.

## Sommaire

<b>1. Attestation du Responsable du document.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Rapport de gestion du groupe.....</b>	<b>3</b>
<b>3. Comptes sociaux.....</b>	<b>21</b>
<b>4. Comptes consolidés en normes IFRS.....</b>	<b>36</b>
<b>5. Honoraires des Commissaires aux Comptes.....</b>	<b>56</b>
<b>6. Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux.....</b>	<b>56</b>
<b>7. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés.....</b>	<b>58</b>

## 1. Attestation du Responsable du document

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés et les comptes sociaux présentés dans le présent Rapport Financier Annuel 2011 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et le rapport de gestion ci-joint, présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Suresnes, le 27 avril 2012

  
Fabrice ROUX,  
Président Directeur Général.

## 2. Rapport de gestion du groupe

Etabli par le Conseil d'Administration et présenté à l'Assemblée Générale Mixte du 20 juin 2012

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réuni en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société et de ses filiales 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 documents prévus par la réglementation en vigueur et qui ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Vous prendrez ensuite connaissance des rapports des Commissaires aux Comptes.

### 1.1 Activité du groupe

#### 1.1.1 Situation de Coheris et évolution de l'activité pendant l'exercice écoulé

Le repositionnement des offres engagé début 2011 a fait évoluer le business modèle de la société induisant un ralentissement de l'activité au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice. Au second semestre, le dynamisme commercial autour de ses offres, confirmé par un doublement de l'acquisition de nouveau clients sur l'ensemble des gammes, a permis à Coheris de rattraper une partie du retard accumulé sur le 1<sup>er</sup> semestre sans toutefois le combler intégralement.

Coheris clôture son exercice 2011 à un chiffre d'affaires de 20 556 K€, en retrait de 4 % par rapport à 2010 (21 427 K€).

Malgré ce ralentissement d'activité, la politique de maîtrise et d'adéquation des coûts menée depuis plusieurs années a permis de maintenir une performance opérationnelle courante solide à 8,3 % du chiffre d'affaires contre 9,1 % en 2010. Ainsi, le résultat opérationnel courant (ROC) ressort à 1 712 K€ contre 1 970 K€.

L'impact des charges et produits opérationnels étant peu significatif en 2011, le résultat opérationnel s'établit à 1 688 K€ contre 1 785 K€ en 2010.

Le résultat net ressort à 1 257 K€ contre 1 298 K€ au titre de 2010.

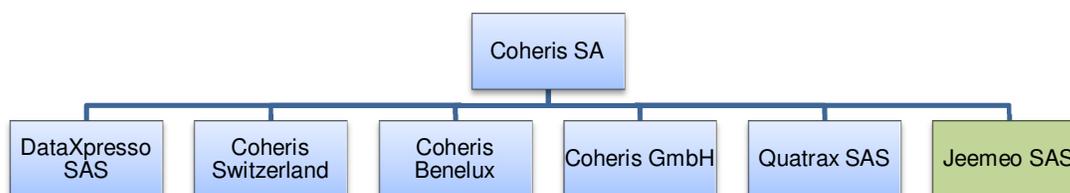
En mai 2011, Coheris a acquis 100 % du capital de la société Quatrax, spécialisée dans les études marketing clients et les solutions de pilotage de la performance. Au 31/12/2011, les équipes ont été totalement intégrées au sein du Groupe permettant ainsi d'accélérer le développement des offres orientées métier et à très forte valeur ajoutée.

### 1.1.2 Activité des filiales

Au cours de l'exercice 2011, la société Coheris a fait l'acquisition de l'ensemble des parts sociales de la société Quatrax.

Société de conseil spécialisée dans les études marketing client et solutions de pilotage de la performance, Quatrax transforme les données des entreprises en capital stratégique afin d'accroître la valeur client, en s'appuyant sur sa brique logicielle Quick-a-CRM. Par cette acquisition stratégique, Coheris renforce son pôle d'expertise décisionnelle par l'intégration des collaborateurs de Quatrax. Grâce au positionnement très spécialisé de Quatrax dans les secteurs des Télécommunications, du Médical et du Rétail, ce rapprochement va permettre à Coheris d'accélérer le développement de ses offres orientées métier et à très forte valeur ajoutée.

A l'issue de ces opérations, l'organigramme du Groupe est le suivant :



Toutes les filiales de Coheris sont détenues à 100% par Coheris, à l'exception de la société Jeemeo dans laquelle la société Coheris détient simplement une participation à hauteur de 15,83 %.

Les sociétés sont liées par des contrats ou conventions de quatre types :

- des conventions d'assistance technique, par lesquelles Coheris SA apporte aux filiales des prestations de service dans les domaines suivants : communication et marketing, commercial, administratif et financier. Ces conventions font l'objet de facturations sur la base des besoins des filiales. En 2011 les facturations à ce titre se sont élevées à 63 K€ (66 K€ en 2010).

- des contrats commerciaux ou des commandes portant sur les cessions de licences ou la fourniture de services. En 2011, les facturations de Coheris se sont élevées à 3 K€ (27 K€ en 2010). Les filiales ont facturé 61 K€ à Coheris (81 K€ en 2010).
- un contrat de distribution de licences et de maintenance entre la société DataXpresso et Coheris SA (Ex Spad). En 2011, la facturation de DataXpresso à Coheris s'est élevée à 1 048 K€ (1 032 K€ en 2010).
- une convention de sous-location de locaux entre la société DataXpresso et Coheris SA pour un montant de 108 K€.
- une convention de sous-location de locaux entre la société Quatrax et Coheris SA pour un montant de 36 K€.

Le tableau des filiales et participations de l'annexe de Coheris SA donne des informations relatives à l'activité et aux résultats des filiales de la société, informations complétées par les éléments ci-dessous.

### **Coheris Switzerland**

Coheris Switzerland, installée à Zurich, exerce une activité de vente et d'intégration de logiciels Coheris auprès de grands comptes en Suisse, en Allemagne et en Italie.

Le chiffre d'affaires 2011 s'élève à 177 K€ contre 208 K€ en 2010, soit une baisse de 15 %. La marge opérationnelle ressort à 10 K€ en 2011 contre 35 K€ en 2010.

L'effectif de la société est d'un consultant et a été constant sur l'exercice 2011.

### **DataXpresso**

DataXpresso est éditeur de progiciels de Datamining et de Data Quality Management. Ces progiciels sont commercialisés et intégrés par la société anciennement dénommée SPAD qui a fusionné avec Coheris SA au cours de l'exercice 2007.

En 2011, DataXpresso a réalisé un chiffre d'affaires de 1 048 K€ contre 1 032 K€ en 2010. Le résultat opérationnel ressort à 386 K€ contre 191 K€ en 2010.

L'effectif de la société est de 6 personnes à la fin de l'exercice 2011.

### **Quatrax**

La société Quatrax a été acquise en mai 2011. Son intégration au sein du groupe Coheris a été réalisée très rapidement avec notamment l'arrivée sur le site de Suresnes de l'ensemble des équipes de Quatrax dès le mois de juillet 2011. Les premières synergies autour notamment des méthodes et de la connaissance clients des équipes de Quatrax ont pu être observées très rapidement avec la concrétisation des offres smarter solution à destination des secteurs de la pharmacie et des télécommunications.

Cette acquisition a été réalisée pour un montant de 931 K€ auxquels s'ajoutaient des compléments de prix basés sur la réalisation de critères de performance au titre de l'exercice 2011. Compte tenu des résultats de Quatrax au titre de 2011, ces critères de performance non pas été atteints et aucun complément de prix ne sera versé aux cédants.

La société ayant donc été intégrée au mois de mai 2011, sa contribution au comptes de l'exercice de Coheris s'élève à 948 K€ de chiffres d'affaires pour un résultat opérationnel de 14 K€.

En social, c'est-à-dire sur l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires de la société s'élève à 1 284 K€ contre pour un résultat net de - 183 K€. L'impact des discussions occasionnées par le rachat de la société entre Coheris et les fondateurs a freiné le dynamisme de l'activité commerciale qui s'est immédiatement répercuté sur la performance de la société au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

### **Jeemeo**

Le 21 décembre 2010, la société Coheris est entrée, en qualité d'investisseur industriel, au capital de la société Jeemeo, éditeur spécialiste de Social CRM. Ce partenariat stratégique enrichit la solution Coheris d'un module communautaire et permet aux entreprises d'intégrer les nouvelles pratiques du web 2.0 dans leur stratégie de relation client.

Au titre de l'exercice 2011, cette startup a réalisé un chiffre d'affaires de 115 K€ pour une perte de 127 K€. Les capitaux propres de la société s'élèvent à 251 K€ pour un total de bilan de 619 K€.

Les éléments, hypothèses et perspectives retenus et présentés par le management de la société au 31/12/2011 ne remettent pas en cause la valeur d'utilité à cette date dans un contexte de continuité d'exploitation de Jeemeo. En conséquence, aucune perte de valeur additionnelle n'a été constatée au 31 décembre 2011.

### **Coheris Benelux et Coheris GmbH**

Ces deux sociétés n'ont plus d'activité commerciale directe et n'ont plus de personnel sur place. Des clients actifs restent toutefois liés sous forme de contrat de maintenance. Ces contrats sont gérés par les équipes techniques, administratives et commerciales de Coheris SA. Pour des questions de rationalisation et d'optimisation administrative et commerciale, les fonds de commerce ont été transférés à Coheris sous forme de location gérance.

Une lettre de confort a été adressée par Coheris à la banque de Coheris Benelux sans limitation de temps ni de durée.

La procédure de fermeture de Coheris GmbH sera initiée au cours de 2012 en raison de l'absence d'activité sur le territoire allemand.

## **1.1.3 Évolution récente et perspectives 2012**

### **1.1.3.1 Événements postérieurs à la clôture de l'exercice**

Aucun événement pouvant avoir une incidence significative sur les comptes n'est intervenu après la date de clôture.

### **1.1.3.2 Perspectives**

Après une année 2011 qui aura été marquée par un doublement de l'acquisition de nouveaux clients sur l'ensemble de ces gammes, Coheris entend poursuivre et renforcer cette dynamique de conquête de nouveaux comptes. La société va notamment s'appuyer sur « Smarter-links » site d'information dédié aux opérationnels évoluant dans les univers de la relation client, du décisionnel, du datamining, et sur l'évolution permanente de ses offres pour apporter toujours plus de valeur métier à ses clients.

Par ailleurs, le renforcement de la Direction Relations Clients va permettre de mieux accompagner les clients « base installée » de Coheris vers les versions de ses produits les plus actuelles.

En ce début d'année 2012, Coheris possède de nombreux atouts pour réaliser une bonne année 2012 malgré un démarrage toujours marqué par l'incertitude et la lenteur de décision des grands décideurs informatiques.

Les principaux axes de développement liés au business modèle éditeur restent les suivants :

- investissements importants en marketing autour à la fois des produits mais également de l'image et la notoriété de Coheris comme acteur significatif sur l'édition de logiciels de CRM, BI et Datamining,
- intégration encore plus forte des offres logiciels comme par exemple le CRM prédictif qui intègre au CRM les outils et modèles de Datamining afin d'analyser et prédire les comportements futurs des consommateurs,
- renforcement de sa politique des ventes indirectes et des partenariats avec des intégrateurs et distributeurs afin de développer les ventes de licences et de maintenance,
- maintien d'un niveau élevé d'investissements en R&D afin de disposer en permanence de produits « up to date » et répondant aux besoins et aspirations du marché,
- le lancement de nouvelles versions enrichies sur le plan technique mais également fonctionnel.

Les activités de Recherche et Développement se sont poursuivies au cours de l'exercice tant chez Coheris SA que dans sa filiale DataXpresso. Ces travaux sont la suite des programmes de recherche engagés avec l'ANVAR depuis 1997 et portent sur le développement des progiciels commercialisés : notamment les différentes versions de Coheris CRM, Coheris Liberty (BI), Coheris SPAD (Datamining).

Ils mettent en œuvre des technologies relatives aux systèmes de gestion de bases de données (relationnelles et vectorielles), aux serveurs d'applications et aux environnements de développement en architecture N-tiers.

Les activités de Recherche et Développement de Coheris se déclinent au travers de différentes missions. Il s'agit en phase amont du cycle de vie des progiciels, de travaux qui portent sur l'abstraction des besoins exprimés. Cette phase a pour objectif une mise en œuvre qui permet de conserver l'aspect générique de la solution. La phase amont inclut également la réalisation de prototypes destinés à des validations techniques et technologiques. Une partie de l'activité est également consacrée au développement, activité qui porte à la fois sur des fonctions génériques, pour enrichir les socles de développement, et sur des fonctions métier. Ces travaux font l'objet d'une phase complémentaire d'industrialisation destinée à conférer, en plus d'une compatibilité avec les socles technologiques, des qualités de robustesse et de performance aux progiciels. De manière permanente et transverse, une partie des activités de Recherche et Développement est consacrée à la veille technologique et à l'amélioration des aspects « qualité » des travaux.

C'est ainsi qu'au cours de l'exercice 2011 les travaux ont principalement porté sur :

- Les versions 5.1 et 5.2 de Coheris CRM for the Web. La version 5 voit la généralisation des évolutions sur le plan ergonomique à l'ensemble de l'interface utilisateur de l'application. Cette version comprend également la mise en œuvre d'une solution pour des utilisateurs nomades. La version 5.1 apporte des nouveautés autour de la gestion des équipes commerciales et du catalogue des produits. Des composants de Coheris SPAD ont été intégrés dans cette version, lui conférant des capacités de CRM prédictif. En complément des procédures existantes, un moteur de workflow permettant de modéliser vos processus métiers de manière plus fine a été réalisé. Enfin, les fonctions de recherches sont enrichies à la fois vers d'autres bases de données et avec d'autres possibilités telle que la recherche plein texte y compris dans les documents générés par Coheris CRM.
- Les versions spécialisées de Coheris CRM for the Web. Coheris CARE est une édition qui intègre des fonctionnalités métier destinées aux services clients ainsi que la partie reporting correspondante, et peut être mise en œuvre sans étape de paramétrage. Les travaux ont également commencé sur l'édition Coheris SALES, destinée à des forces de ventes sédentaires. Coheris CitizenCare est une édition visant à faciliter la relation citoyen des collectivités. Ces éditions sont disponibles à la fois en mode Premice et en mode SaaS.
- Coheris Trade 4.1 a permis de renforcer les évolutions du modèle de données à des fins d'amélioration de performances, la réalisation d'interface de synchronisation avec les systèmes de messagerie, la mise en place d'un système permettant aux intégrateurs de compléter les règles de gestion à l'aide d'un langage interne et de nombreuses fonctionnalités métier accompagnées des aspects reporting. Le développement de la version 4.2 a également été initialisé.
- Coheris Liberty, offre de Coheris dans le domaine de la Business Intelligence. Les travaux ont porté sur la finalisation de deux nouveaux packages. Coheris Insight, destiné aux utilisateurs disposant d'une connaissance leur permettant de réaliser de manière autonome et à l'aide d'une interface utilisateur extrêmement intuitive, leurs propres analyses et tableau de bord en mode full web. La toute première version de cette solution agile a été mise sur le marché en février 2011. Une seconde version sera disponible dès le début 2012 apportant de nombreuses évolutions fonctionnelles pour l'utilisateur. Coheris Studio permet de créer rapidement des rapports allant du listing de base au catalogue sophistiqué, du document jetable au rapport diffusé en masse. C'est un outil autonome, capable d'accéder à toutes les sources de données : bases relationnelles, OLAP, fichiers Excel, etc.
- La version 7.4 de Coheris Spad. Pour cette version, les efforts ont porté sur les points suivants : la création d'une information intelligente, la sélection automatique de l'information per-

tinente. Par ailleurs, un composant serveur permet le déploiement automatique des règles des modèles prédictifs dans les bases de données opérationnelles.

- Sur le plan de l'Industrialisation les efforts conséquents qui avaient été réalisés sur le produit Trade en 2010, pour améliorer sensiblement la couverture des tests avec notamment l'externalisation d'une partie de l'exécution des tests, ont été étendus à l'ensemble des produits. Ces efforts permettent aujourd'hui d'obtenir une nette amélioration de la qualité des versions lors de leur mise sur le marché.

Le montant des frais de R&D immobilisés, hors frais de gestion, impact du CIR, frais de supervision et autre frais indirects s'élève à 2 598 K€ en 2011 sur le groupe Coheris contre 2 632 K€ en 2010. L'effectif affecté à la recherche et au développement sur les produits est d'environ 60 personnes.

Au titre de l'exercice 2011, les sociétés Coheris SA et DataXpresso ont bénéficié d'un Crédit d'Impôt Recherche 458 K€ autour de projets de recherche innovants dans les développements d'applications de CRM, de Business intelligence et de Datamining et leur intégration entre elles.

Le tableau ci-dessous présente les caractéristiques et les contributions comptables des efforts de R&D engagés par le groupe ainsi que l'échéancier d'amortissement sur les 3 prochaines années.

	Valeur nette au 31/12/2011	Amortissement N+1	Amortissement N+2	Amortissement N+3
Frais de recherche et développement	4 338	2 389	1 404	545
Impact CIR	-755	-435	-243	-77
<b>Total Frais de Recherche et développement</b>	<b>3 583</b>	<b>1 954</b>	<b>1 161</b>	<b>468</b>

#### 1.1.4 Faits exceptionnels et litiges

Les litiges ont fait l'objet de provisions en fonction du risque estimé.

Une provision permettant de couvrir un risque de perte à terminaison a été constituée au 31/12/2011 sur un projet au forfait d'intégration d'une solution Coheris à hauteur de 11 K€.

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige dont le risque envisagé nécessiterait un provisionnement supplémentaire dans les comptes au 31/12/2011.

#### 1.1.5 Principaux facteurs de risques

Les risques auxquels la société peut être confrontée sont présentés ci-dessous (les chiffres sont présentés en K€ sauf indication contraire) :

##### Risque client

Coheris a plus de 1200 clients toutes activités confondues. Les 10 clients les plus importants représentent 33 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Dans ces conditions, Coheris, n'est pas dépendant d'un client particulier.

En ce qui concerne les risques de défaillance financière, les clients de Coheris sont essentiellement des grandes entreprises qui ne présentent pas de risque de ce type.

### Risque de taux

Échéancier des actifs et des dettes financières.

	A 1 an	1 an à 5 ans	Au-delà
Actifs financiers	7 618	725	
Passifs financiers	-624	-748	
Position nette avant gestion	6 994	-23	
Hors bilan			
Position nette après gestion	6 994	-23	

1 point de variation des taux court terme impliquerait une variation de 76 K€ des produits financiers nets de frais sur l'exercice à venir. Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à + 3 K€ sur l'exercice 2011. En raison de sa faible exposition au risque de taux, la société n'a pas jugé utile de mettre en place de méthode de gestion de ce risque de taux.

### Risque de change

L'exposition du Groupe au risque de change est constitué principalement des ventes négociées en CHF avec les clients de la société Coheris Switzerland diminuées des dépenses et d'éventuels investissements et remboursements d'emprunts dans cette devise.

La position nette des actifs réalisables diminuée des passifs exigibles au 31/12/2011 est de 132 KCHF.

Compte tenu de cette faible exposition en devise, la société n'a pas mis en place de méthode de suivi et de gestion de ce risque.

### Risque de liquidités

Tableau synthétique recensant l'ensemble des dettes financières auprès d'établissement de crédit par catégorie, par devise :

Type d'emprunt	Montant initial en k€	Échéance	Nature du Taux	Existence de couvertures	Capital restant dû au 31/12/2011 en k€
Emprunt bancaire	150	2013	Fixe	NON	37
Emprunt bancaire	900	2015	Variable	NON	846
Emprunt bancaire	60	2015	Fixe	NON	60
Avance remboursable OSEO	130	214	Na	Na	114
Découvert bancaire	0	Na	Na	Na	
<b>Total</b>	<b>1 240</b>				<b>1 057</b>

La société dispose d'une trésorerie disponible de 7 618 K€ au 31/12/2011, par conséquent le risque de liquidités est non significatif.

#### 1.1.6 Situation de trésorerie et d'endettement

La **trésorerie disponible et équivalents de trésorerie (a)** s'élèvent à 7 618 K€ au 31/12/2011 contre 6 338 K€ au 31/12/2010.

Afin de bénéficier d'opportunités de placement plus rémunératrices que de simples OPCVM, Coheris a conclu en janvier 2011 des comptes à terme à taux progressifs à échéance 18 mois pour un montant global de 4 000 K€ (sous la forme de 8 contrats de 500 K€ l'un). Ces placements, dont la rémunération reste plus attractive en date de clôture que celle qui aurait été obtenue sur des placements CT (- 3 mois), sont résiliables à la fin de chaque trimestre et ce, sans pénalité. Ils sont inclus dans le montant total de la trésorerie disponible et des équivalents de trésorerie mentionné ci-dessus.

Au 31/12/2011, les **dettes financières (b)** à moins d'un an s'élèvent à 624 K€. Les dettes financières à plus d'1 an s'élèvent à 748 K€.

Au cours de l'exercice 2011, Coheris a contracté deux emprunts. Un emprunt de 900 K€ permettant le financement de l'activité de la société Quatrax. Un second de 60 K€ en financement d'acquisition d'immobilisation corporelle.

Dans le cadre de l'emprunt réalisé pour financer l'acquisition de la société Quatrax, Coheris a donné une garantie à l'établissement prêteur sous la forme d'un nantissement de comptes à terme à taux progressifs dont les échéances sont à 36 mois, pour un montant de 270 K€, et 60 mois, pour un montant de 90 K€. Ces comptes à terme ont été classés en actifs non courant (dans la rubrique « **autres placements non équivalents de trésorerie** » (c)).

La dette financière totale représente ainsi 1 372 K€ dont 1 098 K€ auprès des établissements de crédit. Le solde est essentiellement constitué de réserves de participation. Elle représente 7 % des capitaux propres du Groupe. La société est en situation d'endettement net (dettes financières (b) - trésorerie et équivalents de trésorerie (a) - autres placements non équivalents de trésorerie (c)) négatif de 6 606 K€ au 31/12/2011 contre 5 977 K€ à fin 2010.

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 4 208 K€ sur l'exercice contre 3 564 K€ en 2010. Cette augmentation provient essentiellement de la variation de BFR qui s'établit à 857 K€ en 2011 contre une variation à l'équilibre en 2010 grâce notamment à la poursuite de l'amélioration du suivi de l'encaissement des créances clients. Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements sont de - 2 861 K€ contre - 1 795 K€ en 2010. Il s'agit d'investissements en immobilisations corporelles et incorporelles (production immobilisée principalement) pour - 2 348 K€ et de l'impact de l'acquisition de Quatrax pour - 579 K€. Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement sont de - 72 K€ dont - 161 K€ d'opérations sur actions propres, - 427 K€ de paiement de dividendes, + 876 K€ de flux net sur les opérations liées aux emprunts et de - 360 K€ d'actifs non courants. La variation de trésorerie sur l'exercice s'élève ainsi à 1 275 K€ pour l'exercice 2011.

### 1.1.7 Politique sociale et environnementale

L'activité du Groupe n'entraîne pas d'impact spécifique sur l'environnement.

En 2011, la société a développé sa politique sociale en recrutant une nouvelle responsable des ressources humaines. Les collaborateurs du groupe bénéficient d'un budget d'œuvres sociales, d'un plan d'épargne d'entreprise, d'une participation des salariés aux bénéfices de l'entreprise dans les sociétés du groupe de plus de 50 salariés, d'un plan d'intéressement et de plans de stock options.

La société a poursuivi son action en matière d'environnement, pour le protéger, le préserver et le mettre en valeur, en mettant en œuvre les actions suivantes :

- lutte contre le gaspillage, en appliquant au quotidien le tri et le recyclage des déchets,
- utilisation des ampoules basses énergies,
- développement des conférences téléphoniques, des visio-conférences, développement du télétravail afin de limiter les déplacements des collaborateurs,
- sensibilisation quotidienne des collaborateurs à la responsabilité sociétale environnementale.

### 1.1.8 Montant de certaines charges non déductibles fiscalement visées à l'article 39-4 du Code Général des Impôts (Coheris SA)

Conformément aux dispositions de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous portons à votre connaissance que 37 300 € de charges visées à l'article 39-4 dudit code ont été comptabilisées dans les comptes de Coheris SA au cours de l'exercice 2011.

## 1.2 Présentation des comptes consolidés

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-100 du Code de commerce, nous vous présentons ci-après les comptes consolidés de l'exercice écoulé que nous soumettons à votre approbation.

### 1.2.1 Comparabilité des comptes

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2005 les comptes consolidés sont établis conformément aux normes et interprétations IFRS adoptées par l'Union Européenne.

Le périmètre de consolidation a évolué comme suit entre le 31 décembre 2010 et le 31 décembre 2011 :

Acquisition de 100 % de la société Quatrax le 12 mai 2011 auprès des associés fondateurs. Au 31 décembre 2011, elle a donc été consolidée par application de la méthode de l'intégration globale.

### 1.2.2 Examen des comptes consolidés

#### Bilan Consolidé

Au 31/12/2011, l'actif non courant s'établit à 13 449 K€ contre 12 730 K€ au 31/12/2010. Cette augmentation provient principalement de l'écart d'acquisition constaté dans le cadre de l'acquisition de Quatrax et du classement en actifs non courants de placements de trésorerie à long terme.

L'actif courant est de 17 892 K€ contre 16 572 K€ au 31/12/2010. Cette variation s'explique principalement par l'augmentation de la trésorerie et équivalents pour 1 280 K€.

Les fonds propres s'élèvent à 18 950 K€ contre 18 308 K€ au 31/12/2010 soit une augmentation de 642 K€ après prise en compte d'une part d'un résultat de la période de 1 257 K€ et d'autre part d'un versement de dividendes pour 427 K€.

Le passif non courant s'établit à 1 747 K€ contre 1 309 K€ en 2010. Il inclut 748 K€ de dettes financières à plus d'un an, des provisions pour risques et charges pour 749 K€ et des passifs d'impôts différés pour 250 K€.

Le passif courant s'élève à 10 644 K€ contre 9 685 K€ au 31/12/2010. Il intègre notamment une dette financière à moins d'un an de 624 K€, des comptes fournisseurs pour 1 077 K€ et des produits constatés d'avance 3 486 K€, contrepartie des créances clients facturées en fin d'année 2011 mais relatives aux contrats de maintenance pour 2012.

#### Compte de résultat consolidé

En 2011, le chiffre d'affaires s'établit à 20 556 K€ contre 21 427 K€ pour l'exercice précédent.

Les autres produits de l'activité, comprenant principalement la production immobilisée de l'exercice et des transferts de charges, s'établissent à 2 684 K€.

Les achats et services extérieurs s'établissent à 4 120 K€ et les charges de personnel à 14 361 K€.

Les impôts et taxes s'établissent à 544 K€. Les dotations aux amortissements et provisions sont en diminution de 554 K€ à 2 355 K€ contre 2 909 K€ l'année précédente.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 1 712 K€ contre 1 970 K€. Après la prise en compte des autres produits et charges opérationnels pour un montant de 24 K€, le résultat opérationnel ressort à 1 688 K€ contre 1 785 K€ l'année précédente.

Le coût de l'endettement financier net est de 3 K€ contre - 32 K€ en 2010.

Après prise en compte d'une charge d'impôt de 415 K€ et d'une quote-part sur le résultat de Jeemeo de - 19 K€, le résultat net s'établit à 1 257 K€ en 2011 contre 1 298 K€ en 2010.

## 1.3 Présentation des comptes sociaux et affectation du résultat

### 1.3.1 Comparabilité des comptes

Nous vous précisons tout d'abord que les comptes qui vous sont présentés ont été établis selon la même présentation et les mêmes méthodes que l'année précédente.

### 1.3.2 Examen des comptes sociaux

#### Bilan

Au 31/12/2011, l'actif immobilisé s'élève à 14 075 K€ contre 13 107 K€ au 31/12/2010. Cette rubrique a été principalement impactée par l'acquisition des titres Quatrax pour un montant de 931 K€.

L'actif circulant est de 17 643 K€ contre 16 939 K€ en 2010. Cette variation provient pour l'essentiel de l'augmentation du poste trésorerie et équivalent pour un montant de 1 116 K€.

Les capitaux propres s'élèvent à 19 964 K€ au 31/12/2011 contre 19 549 K€ au 31/12/2010. Ces derniers ont principalement été impactés par le résultat de l'exercice 2011 (+ 841 K€) et par le versement de dividende au titre de l'exercice 2010 (427 K€)

La variation des dettes, qui s'élèvent à 11 232 K€ au 31/12/2011 contre 9 930 K€ au 31/12/2010, s'explique principalement par l'augmentation des dettes financières liées aux emprunts contractés durant l'exercice.

L'échéancier des dettes fournisseurs est le suivant :

	Total	Echu	- de 30j	entre 30j et 60j	+ de 60j
<b>2010</b>	<b>423</b>	125	101	133	64
<b>2011</b>	<b>683</b>	96	80	498	9

#### Compte de résultat

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires s'est élevé à 19 650 K€ contre 21 430 K€ pour l'exercice précédent, soit une décroissance de 8 %.

Le montant des traitements et salaires et cotisations sociales s'élève à 12 638 K€ contre 13 802 K€.

L'effectif salarié moyen s'élève à 170 personnes contre 193 pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 21 229 K€ contre 22 759 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'élève à 1 012 K€ contre 1 449 K€ pour l'exercice précédent.

Après prise en compte des dividendes reçus des filiales pour 190 K€, le résultat courant avant impôts s'établit à 1 125 K€ contre 2 193 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est de - 109 K€ contre - 263 K€ en 2010.

Après prise en compte d'un intéressement de 109 K€ et d'un IS de 478 K€ et du Crédit Impôt Recherche de 406 K€ l'exercice 2011 dégage un résultat de 841 K€ contre 1 433 K€ en 2010.

### 1.3.3 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 841 317,64 €.

Nous vous proposons d'affecter le résultat de l'exercice de la manière suivante :

Résultat Net comptable	841 317,64 €
Affecté de la manière suivante :	
A titre de dividendes aux actionnaires	449 046,00 €
Au compte report à nouveau	392 271,64 €

### 1.3.4 Dividende

Nous vous proposons de distribuer un dividende global aux actionnaires de 449 046 € par affectation du résultat de l'exercice.

Le dividende net par action serait de 0,08 €.

Nous vous rappelons que de nouvelles dispositions fiscales, applicables aux actionnaires (personnes physiques) fiscalement domiciliées en France, ont été mises en place depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008 :

1. Instauration d'un prélèvement forfaitaire libératoire optionnel de 19% sur le montant brut des dividendes (CGI art. 117 quater). Cette option, totale ou partielle, doit être signifiée par écrit par l'actionnaire auprès de la Société, au plus tard lors de l'encaissement des dividendes ;
2. Paiement à la source des prélèvements sociaux sur les dividendes, qu'ils soient soumis au prélèvement libératoire ou imposable au barème progressif de l'impôt sur le revenu. Il est précisé que la CSG payée à la source sur les dividendes pour lesquels le prélèvement libératoire aura été choisi, n'est plus déductible à hauteur de 5.8%.

Le paiement des dividendes sera effectué à compter du 27 juin 2012.

Compte tenu de ces affectations et distribution, les capitaux propres de la société seraient donc de 19 515 263,53 €.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons que les dividendes distribués au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

EXERCICE	DIVIDENDE NET
31 décembre 2008 : par action de 0.40 €	0,08 €
31 décembre 2009 : par action de 0.40 €	0,10 €
31 décembre 2010 : par action de 0.40 €	0,08 €

### 1.3.5 Délais de prescription

Les dividendes non réclamés dans un délai de 5 ans à compter de la date de leur mise en paiement sont prescrits au profit de l'État (art 2277 du Code Civil).

### 1.3.6 Tableau des résultats des cinq derniers exercices

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.

### 1.3.7 Observations du Comité d'entreprise

En application des dispositions de l'article L.2323-8 du Code du travail, le Comité d'entreprise de la société Coheris SA n'a formulé aucune observation sur la situation économique et sociale de la Société.

## 1.4 Capital de la Société

A la date du conseil, le capital social de la société s'élève à 2 245 230 euros, divisé en 5 613 075 actions de 0,40 € de nominal entièrement libérées et toutes de même rang.

### 1.4.1 Évolution du capital de la société au cours des trois derniers exercices

Le capital social de Coheris n'a pas évolué au cours de 3 derniers exercices. Il est composé de 5 613 075 actions d'un nominal de 0,40 €.

### 1.4.2 Options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 20 mai 1999 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir des options de souscriptions d'actions. Le nombre maximum d'options pouvant être attribuées est de 257 400 qui pourraient permettre la souscription de 257 400 actions au maximum, correspondant à une augmentation de capital de 102 960 €.

Le Conseil a utilisé cette autorisation à cinq reprises. A ce jour aucune action ne peut plus être souscrite, la date de fin d'exercice des 5 plans étant dépassée.

L'Assemblée Générale Extraordinaire du 23 juin 2004 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir des options de souscription d'actions. Le nombre maximum d'options pouvant être attribuées est de 234 511 qui pourraient permettre la souscription de 234 511 actions au maximum, correspondant à une augmentation de capital de 93 804,40 €.

Le Conseil a utilisé cette autorisation une première fois le 5 août 2004 pour attribuer 81 700 options de souscription d'actions puis le 04/05/2006 pour attribuer 30 000 options de souscriptions d'actions.

Le plan du 5 août 2004 est arrivé à terme le 5 août 2011 sans qu'aucune option n'ait été exercée. L'ensemble des options est donc caduque depuis cette date.

Ainsi, le total du nombre d'actions pouvant être souscrites à ce jour est de 7 500 au titre des options attribuées dans le cadre du plan du 4 mai 2006 pour un salarié encore présent dans le groupe au 31 décembre 2011.

Options de souscriptions d'actions	7 <sup>e</sup> Plan
Date du Conseil d'administration	04/05/2006
Nombre d'options de souscription attribuées	30 000
Nombre d'options ne pouvant plus être souscrites	22 500
Nombre total d'actions pouvant être souscrites à ce jour	7 500
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les membres du Comité de Direction (dans sa composition actuelle)	0
Nombre de dirigeants concernés	0
Point de départ d'exercice des options	04/05/2010
Date d'expiration	03/05/2013
Prix de souscription en € (*)	7,18
Nombre d'actions souscrites	0

*(\*)La détermination du prix de souscription d'actions correspond à la moyenne des cours constatés lors des 20 séances de bourse précédant la date du Conseil d'Administration décidant de leur attribution.*

Le nombre total d'actions pouvant être souscrites étant de 7 500, la dilution correspondante est de 0,1%.

### 1.4.3 Répartition du capital et des droits de vote

La répartition du capital est la suivante (mise à jour le 12/03/12):

Actionnaires	Nombre d'actions	Dont DV nul	Dont DVS	Dont DVD	Droits de vote	% du capital	% des droits de vote
ALTO INVEST	740 289		740 289		740 289	13,2 %	12,3 %
SOCADIF	646 914		646 914		646 914	11,5 %	10,8 %
Fabrice ROUX	436 712		436 712	354 412	791 124	7,8 %	13,2 %
AUTOCONTROLE	341 539	341 539				6,1 %	
SIGMA	167 602		167 602		167 602	3,0 %	2,8 %
MANAGERS	141 177		141 177	78 379	219 556	2,5 %	3,7 %
GREENSTOCK	135 000		135 000		135 000	2,4 %	2,2 %
SALARIES	63 316		63 316	33 496	96 812	1,1 %	1,6 %
PUBLIC	2 940 526		2 940 526	275 701	3 216 227	52,4 %	53,4 %
<b>Total</b>	<b>5 613 075</b>	<b>341 539</b>	<b>5 271 536</b>	<b>741 988</b>	<b>6 013 524</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

*Sous réserve des mouvements non déclarés par les principaux actionnaires*

A ce jour, les déclarations de franchissement de seuils intervenues sont les suivantes :

Franchissements de seuil								
Actionnaire	En capital				En droit de vote			
	Seuils franchis	Sens	Actions	% du capital	Seuils franchis	Sens	Droits de vote	% des droits de vote
<b>Siparex</b>								
Seuil franchi le 8/03/2006	5%	Hausse	280 400	5,27	Néant	Néant	280 400	4,06
Seuil franchi le 4/04/2006	5%	Baisse	248 117	4,66	Néant	Néant	248 117	3,62
<b>ALTO I INVEST</b>								
Seuil franchi le 16/06/06	5%	Hausse	293 977	5,23	Néant	Néant	293 977	4,14
Seuil franchi le 20/05/09	Néant	Néant	367 444	6,55	5%	Hausse	367444	5,16
Seuil franchi le 30/10/09	10%	Hausse	610 743	10,88	Néant	Néant	610743	8,31
Seuil franchi le 2/02/10	Néant	Néant	724 639	12,91	10 %	Hausse	724639	11,21
<b>JINDAL(*)</b>								
Seuil franchi le 29/06/06	5%, 10% et 15%	Hausse	869 015	15,48	5%, 10%	hausse	869 015	14
Seuil franchi le 25/07/06	20%	Hausse	1 190 687	21,21	20%	Hausse	1 190 687	19,14
Seuil franchi le 18/01/07	20% et 15%	Baisse	738 291	13,15	15%	Baisse	738 291	11,87
Seuil franchi le 13/06/08	15%	Hausse	921 169	16,41	Néant	Néant	921 169	14,83
Seuil franchi le 29/06/08	15%	Néant	921 169	16,41	20%	Hausse	1 604 460	23,33
Seuil franchi le 4/06/09	15%	Baisse	817 397	14,56	Néant	Néant	1 500 688	21,09
Seuil franchi le 23/06/09	10% et 5%	Baisse	58 928	1,05	20%, 15%, 10% et 5%	Baisse	117 856	1,88

<b>SGAM</b>								
Seuil franchi le 5/01/07	5%	Hausse	281 620	5,02%	Néant	Néant	281 620	4,53
Seuil franchi le 21/06/07	5%	Baisse	279 149	4,97%	Néant	Néant	279 149	4,39
<b>SOCADIF</b>								
Seuil franchi le 23/06/09	5%	Hausse	465 578	8,29	5%	Hausse	465 578	7,43
Seuil franchi le 21/07/09	10%	Hausse	646 914	11,53	10%	Hausse	646 914	10,33
<b>Action de concert des managers de COHERIS S.A</b>								
Seuil franchi le 1/07/09	10 %	Hausse	627 135	11,17	15%	Hausse	1 005 547	16,04

(\*) Monsieur Sanjeev Aggarwval, représentant de la société JINDAL, fut administrateur de la société Coheris du 21 septembre 2006 au 5 mars 2007.

A notre connaissance, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement ou indirectement seul ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

Il n'existe pas de pacte d'actionnaires.

A notre connaissance, les mandataires de Coheris n'ont pas procédé au cours de l'exercice à des opérations significatives sur les titres émis par la société.

A notre connaissance, aucune action n'est nantie.

Un droit de vote double est conféré aux actions inscrites nominativement au nom du même actionnaire depuis 2 ans au moins.

A notre connaissance, le Groupe Coheris n'est ni détenu ni contrôlé, directement ou indirectement, par une autre société.

A la date du présent rapport, il n'existe à notre connaissance aucun accord dont la mise en œuvre pourrait à une date ultérieure, entraîner un changement de son contrôle.

#### 1.4.4 Actions d'auto détention

Dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée Générale du 23 juin 2010 puis celui autorisé par l'Assemblée Générale Mixte du 22 juin 2011, la société a, au cours de l'exercice 2011, acquis 78 148 actions au prix moyen de 2,65 € cédé 10 055 actions au prix moyen de 3,23 €.

Coheris a constitué son portefeuille de titres principalement pour rémunérer en titre d'éventuelles opérations de croissance externe ou dans le cadre d'attribution de stock-options ou d'actions gratuites à ses salariés mais également au titre de son contrat de liquidité administré.

A la date du 31/12/2011, Coheris détenait 341 139 titres sur son compte d'autocontrôle et contrat de liquidité.

#### 1.4.5 Participation des salariés au capital (PEE)

Le FCPE Coheris qui regroupe les actions des collaborateurs détenues dans le cadre du plan d'épargne d'entreprise selon la définition de l'article L. 225-102 du Code de commerce détient 41 000 actions au 31 décembre 2011, soit 0,73 % du capital.

### 1.4.6 Tableau récapitulatif pour l'exercice 2011 des délégations d'augmentations de capital en cours de validité et de leur utilisation

Établi en application de l'article L.225.100 al.4 du Code de commerce

Date de l'assemblée	Nature de la délégation	Montant nominal autorisé	Montant nominal utilisé	Durée de la délégation	Échéance de la délégation
AGM 22 juin 2011 (16 <sup>ième</sup> résolution)	Emission d'actions réservée aux adhérents à un Plan Epargne Entreprise	100.000 €	0	36 mois	22 août 2014
AGM 22 juin 2011 (14 <sup>ième</sup> résolution)	Augmentation de capital par incorporation des réserves, primes ou bénéfices	10% du capital au jour de l'émission	0	26 mois	22 août 2013
AGE 23 Juin 2010 (1 <sup>ère</sup> résolution)	Emission de valeurs mobilières donnant accès au capital avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires	10 M€	0	26 mois	23 août 2012
AGE 23 juin 2010 (3 <sup>ème</sup> résolution)	Emission de valeurs mobilières donnant accès au capital dont la souscription est réservée aux investisseurs qualifiés avec maintien d'un délai de souscription de 5 jours de bourse pour les actionnaires	10% du capital au jour de l'émission,	0	26 mois	23 août 2012
AGE 23 juin 2010 (4 <sup>ème</sup> résolution)	Emission d'actions réservée aux adhérents à un Plan Epargne Entreprise	100.000 €	0	36 mois	23 août 2013

## 1.5 Conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce

Au cours de l'exercice écoulé, aucune convention visée à l'article L. 225-38 du Code de commerce n'a été conclue.

Vos Commissaires aux comptes ont été dûment avisés des conventions conclues au cours des exercices précédents qu'ils ont décrites dans leur rapport spécial.

## 1.6 Administration et contrôle

### 1.6.1 Liste des mandats et fonctions

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés par chacun des mandataires sociaux est la suivante.

#### Arnaud Créput

- Administrateur de Coheris SA, depuis l'AGO du 08/11/2006
- Mandat de trésorier et secrétaire (Treasurer and Secretary) au de la société Orsyp Software Inc

**Claude Leclercq**

- Administrateur de Coheris SA
- Administrateur et Président de Organisation et Services en Informatique et Logiciels – Osilog SA société de distribution et de services en bureautique
- Président d'OSINVEST SAS

**Eric d'Andigné de Beauregard**

- Directeur Général Délégué de Coheris SA depuis le 08/02/2007

**Fabrice Roux**

- Président Directeur Général de Coheris SA depuis le 01/01/2007
- Administrateur de Coheris SA
- Directeur Général Délégué de Coheris SA jusqu'au 31/12/2006

**Hervé Marchyllie**

- Administrateur de Coheris SA depuis le 15/03/2007
- Gérant de mobilité Transport Transaction et Technologie (MT3)

**Nathalie Rouvet Lazare**

- Administratrice de Coheris S.A depuis l'AGO du 8 septembre 2012
- Gérante fondatrice de la S.A.R.L In between, société de conseil en marque, marketing et communication

**1.6.2 Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux**

Les rémunérations des mandataires sociaux sont fixées par le Conseil d'Administration sur proposition du comité des rémunérations constitué lors d'un Conseil d'Administration du 19 décembre 2001.

Le Comité des rémunérations se réunit pour examiner la rémunération des mandataires sociaux et pour proposer la répartition des jetons de présence des administrateurs.

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce, nous vous rendons compte de la rémunération totale et des avantages de toute nature versés, durant l'exercice, à chaque mandataire social détenant un mandat dans une société cotée, tant par la Société que par des sociétés contrôlées au sens de l'article L. 233-16 du Code de commerce et par la société contrôlant celle dans laquelle ils exercent leur mandat et des avantages de toute nature reçus de la société Coheris SA, durant l'exercice, par chaque mandataire social.

	Rémunération Brute versée au titre de l'exercice 2011 hors partie variable	Partie variable due au titre de l'exercice 2011 (versée en 2011)	Partie variable due au titre de l'exercice 2011 (versée en 2012)	Rémunération Brute versée au titre de l'exercice 2010 hors partie variable	Partie variable due au titre de l'exercice 2010 (versée en 2011)
<b>Rémunérations et avantages versés à chaque mandataire concerné par la société Coheris SA</b>					
Créput Arnaud	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
D'Andigné de Beauregard Eric	119 040(*)	Néant	Néant	112 027(*)	34 000(**)
Leclercq Claude	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Marchyllie Hervé	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Nathalie Rouvet Lazare	Néant	Néant	Néant	N/A	N/A
Roux Fabrice	156 000	20 000	Néant	156 000	Néant

(\*) Dont 18 000 € de traitement annuel au titre de l'activité de Directeur Général Délégué.

(\*\*) Rémunération variable versée au titre du contrat de travail

	Jetons de présence au titre de l'année 2011	Remboursements de frais 2011	Avantages en nature 2011
Créput Arnaud	6 000	Néant	
D'Andigné de Beauregard Eric	Néant	11 285	4 230
Leclercq Claude	6 000	Néant	
Marchyllie Hervé	6 000	Néant	
Nathalie Rouvet Lazare	3 000	Néant	
Roux Fabrice	6 000	4 684	4 526

En dehors de ce qui précède, Coheris n'accorde pas d'avantages spécifiques en matière de rémunérations différées ou d'indemnités de départ spécifiques.

Le Conseil d'administration

### 1.7 Annexe 1 : Inventaire des titres de participation

Filiales et participations (Montants en milliers d'euros)	Capital	Réserves et RAN	Résultat 2011	Quote- part du capital détenu en %	CA HT 2011	Valeur brute des titres k€	Valeur nette des titres	Prêts et avances consent. et non rembours.	Montant des cautions et avals donnés	Dividendes encaissés par la société en cours exercice
Coheris Benelux	63	-47	35	100%	50	62	0		Lettre de confort à la banque Fortis	
Coheris GmbH	52	15	-6	100%	0	52	52			
Coheris Switzerland	80	-14	8	100%	177	2 112	0			
Dataxpresso	50	122	313	100%	1 048	260	260			190
Quatrax	155	403	-183	100%	1 284	931	931			
Jeemeo	120	212	-127	15,83%	115	190	190			



**PASSIF– en milliers d’euros**

Note	31/12/2011	31/12/2010
1.2.4.1 Capital	2 245	2 245
Prime d'émission, de fusion et d'apport	11 505	11 505
Réserve légale	225	224
Autres réserves	425	425
Report à nouveau	4 723	3 717
Résultat de l'exercice	8 41	1 433
Amortissements dérogatoires		
<b>I SITUATION NETTE TOTALE</b>	<b>19 964</b>	<b>19 549</b>
<b>II AUTRES FONDS PROPRES</b>		
1.2.4.2 Provisions pour risques et charges	522	567
<b>III PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>522</b>	<b>567</b>
1.2.4.3 DETTES FINANCIERES		
• Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	953	77
• Emprunts et dettes financières divers et associés	1 064	725
1.2.4.4 DETTES D'EXPLOITATION		
• Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 004	818
• Dettes fiscales et sociales	4 764	5 222
• Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	24	2
DETTES DIVERSES		
• Autres dettes	101	100
1.2.4.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE	3 322	2 986
<b>IV DETTES</b>	<b>11 232</b>	<b>9 930</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>31 718</b>	<b>30 046</b>

**COMPTE DE RESULTAT – en milliers d'euros**

Note	31/12/2011 12 mois	31/12/2010 12 mois
1.2.5.1 Ventes de marchandises	408	476
Production vendue : services	19 242	20 954
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>19 650</b>	<b>21 430</b>
Production immobilisée	2 441	2 406
Subvention d'exploitation	3	4
Reprise sur amortissements et provisions, transfert de charges	104	300
Autres produits	43	68
<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>22 241</b>	<b>24 208</b>
Achats de marchandises	130	199
1.2.5.2 Autres achats et charges externes	4 948	4 674
Impôts, taxes et versements assimilés	849	744
1.2.5.3 Salaires et traitements	8 768	9 598
Charges sociales	3 870	4 204
Dotations d'exploitation :		
- Sur immobilisations : amortissements et provisions	2 494	2 542
- Sur actif circulant : dotation aux provisions	51	84
- Pour risques et charges : dotation aux provisions	40	452
Autres charges	79	262
<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>21 229</b>	<b>22 759</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 012</b>	<b>1 449</b>
<b>1.2.5.4 BENEFICE ATTRIBUE OU PERTE SUPPORTEE</b>	<b>- 9</b>	<b>4</b>
Produits financiers des participations	190	430
Autres intérêts et produits assimilés	64	287
Reprises sur prov. et transferts de charges.	34	81
Différences de change		4
Produits nets sur cessions de valeurs mob. de placement.	21	26
<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>309</b>	<b>828</b>
Dotations financières sur amortissements et provisions	148	34
Intérêts et charges assimilées	37	53
Différences négatives de change	2	1
<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES</b>	<b>187</b>	<b>88</b>
<b>1.2.5.5 RESULTAT FINANCIER</b>	<b>120</b>	<b>740</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>1 125</b>	<b>2 193</b>
Produits exceptionnels :		
- Rep prov et transfert de charges	54	656
- sur opérations de gestion	44	95
- sur opérations en capital	37	3
<b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>135</b>	<b>754</b>
Charges exceptionnelles :		
- sur opérations de gestion	180	204
- sur opérations en capital	14	625
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	50	188
<b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>244</b>	<b>1 017</b>
<b>1.2.5.6 RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-109</b>	<b>-263</b>
1.2.5.7 Impôts sur les bénéfices	72	303
Intéressement	103	194
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>841</b>	<b>1 433</b>

## 1.2 Annexe aux comptes sociaux

La présente annexe fait partie intégrante des comptes annuels. Elle comporte des éléments complémentaires au bilan et au compte de résultat, de façon à ce que l'ensemble donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'entreprise. Les éléments d'information qui ne présentent pas un caractère significatif ne sont pas mentionnés.

Sauf indication contraire, tous les tableaux sont en milliers d'euros.

Durée de l'exercice 2011 et de l'exercice précédent : 12 mois.

Total du bilan avant répartition du résultat : 31 718 milliers d'euros.

Résultat (bénéfice) : + 841 milliers d'euros.

### 1.2.1 Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés conformément aux principes comptables généralement admis en France et tiennent compte du règlement CRC 99-03 du 29 avril 1999 relatif à la réécriture du Plan Comptable Général.

#### 1.2.1.1 Principes

Les principes suivants ont notamment été appliqués :

- prudence,
- indépendance des exercices,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- continuité de l'exploitation,

Conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

#### 1.2.1.2 Règles et méthodes comptables

##### **Immobilisations incorporelles**

Elles comprennent essentiellement:

- les frais de recherche et développement : ils sont évalués au coût de production sur la base des temps passés par les développeurs à l'exclusion du temps de supervision.

Les heures produites sont valorisées à partir des salaires, augmentés des charges sociales par application d'un coefficient de charges.

Ils sont amortis sur une durée de 3 ans selon le mode linéaire.

- des licences intégrées dans les logiciels produits par Coheris. Elles sont évaluées au coût d'acquisition. Elles sont amorties sur une durée de 3 ans selon le mode linéaire.

- des fonds de commerce constitués de clientèle, de contrats d'exploitation et de droit au bail. Ces éléments sont revus tous les ans pour s'assurer qu'aucune dépréciation ne doit être constatée.

## Immobilisations corporelles

Il s'agit des matériels informatiques et téléphoniques utilisés par la société ainsi que du mobilier et du matériel de bureau comptabilisés à leur coût historique.

Les durées et les modes d'amortissement sont les suivants :

Logiciels	1 à 3 ans linéaire
Installations	5 ans linéaire
Matériel de bureau et informatique	3 ans linéaire
Mobilier de bureau	2 à 7 ans linéaire.

## Immobilisations financières

Les participations figurent au bilan pour leur valeur d'acquisition. Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire de la participation, déterminée d'après plusieurs critères (capitaux propres, plus-values latentes, rentabilité, perspectives,...) est inférieure à la valeur comptable.

Lors de chaque arrêté, les indices d'éventuelles pertes de valeur des actifs concernés sont examinés. Si des changements significatifs défavorables apparaissent et au minimum une fois par an, un test de valorisation est effectué et un amortissement exceptionnel est comptabilisé en cas de perte de valeur.

Les tests de valorisation sont mis en œuvre selon la méthode de l'actualisation des cash flows futurs (DCF) dont les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- élaboration d'un Business Plan à 4 ans
- taux de croissance à l'infini à 2% au-delà
- taux d'actualisation indexé sur le taux sans risque OAT à 10 ans, la prime de risque du secteur et le Bêta de la société (au 31/12/2011, le taux d'actualisation retenu est de 10,79%).

La société a décidé, conformément aux règles applicables sur les actifs, d'activer les frais d'acquisitions sur titres et de les amortir sur une durée de 5 ans au moyen d'un amortissement dérogatoire.

## Créances clients

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque des risques prévisibles de non recouvrement apparaissent.

## Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur coût d'acquisition ou au cours moyen du dernier mois de l'exercice, si celui-ci est inférieur.

## Provisions pour risques et charges

Les risques et charges probables identifiés à la clôture de l'exercice, principalement les litiges, font l'objet de provisions.

## Chiffre d'affaires et produits constatés d'avance

L'activité d'édition de logiciels faisant généralement l'objet de contrats distincts de licence, de maintenance et de services associés, les droits d'utilisation (licences revendues ou licences de produits Coheris) sont comptabilisés dès leur livraison.

Les prestations faisant l'objet d'un contrat au forfait sont enregistrées selon la méthode à l'avancement. L'avancement est mesuré au prorata des coûts dépensés rapportés aux coûts à terminaison des contrats ; en conséquence, lorsque l'avancement est supérieur au montant des factures émises, une facture à établir est comptabilisée ; a contrario, lorsque les factures émises sont d'un montant supérieur au stade d'avancement, un produit constaté d'avance est enregistré.

Dans le cas exceptionnel où les services associés seraient considérés comme essentiels au fonctionnement du progiciel (modifications essentielles des caractéristiques techniques et/ou fonctionnelles intrinsèques du produit), le projet serait considéré dans son ensemble et serait comptabilisé suivant la méthode à l'avancement.

### **Indemnités de départ en retraite**

Les indemnités de départ en retraite sont mentionnées en engagements hors bilan. Elles sont calculées selon la méthode de répartition des droits au prorata de l'ancienneté.

Les principales hypothèses qui ont été retenues sont les suivantes :

- calcul des droits selon la convention collective Syntec,
- versement d'une indemnité de licenciement à l'occasion du départ,
- taux de sortie variable selon l'âge,
- taux d'augmentation annuel moyen des salaires : 5% jusqu'à 40 ans, 2% au-delà,
- taux d'actualisation de 3,61 %.

### **Crédit d'impôt recherche (CIR)**

Les travaux de recherche et développement mis en œuvre dans le cadre de la conception de ses produits peuvent être éligibles au Crédit Impôt Recherche. Chaque année, une étude est menée sur l'ensemble des travaux réalisés pour identifier ceux qui sont éligibles au dispositif. Ce travail de recensement est mis en œuvre avec l'appui d'un cabinet externe spécialisé. En 2011, le montant du CIR imputé sur l'impôt sur les sociétés est de 406 K€.

### **Nouveaux instruments financiers**

La société n'utilise pas les nouveaux instruments financiers

## **1.2.2 Faits significatifs de l'exercice et comparabilité des comptes**

Le repositionnement des offres engagé début 2011 a fait évoluer le business modèle de la société induisant un ralentissement de l'activité au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice. Au second semestre, le dynamisme commercial autour de ses offres, confirmé par un doublement de l'acquisition de nouveaux clients sur l'ensemble des gammes, a permis à Coheris de rattraper une partie du retard accumulé sur le 1<sup>er</sup> semestre sans toutefois le combler intégralement.

Coheris SA clôture son exercice 2011 à un chiffre d'affaires de 19 650 K€, en retrait de 9 % par rapport à 2010 (21 430 K€).

Malgré ce ralentissement d'activité, la politique de maîtrise et d'adéquation des coûts menée depuis plusieurs années a permis de maintenir un résultat d'exploitation solide à 5,2 % du chiffre d'affaires contre 6,8 % en 2010. Ainsi, le résultat d'exploitation ressort à 1 012 K€ contre 1 449 K€.

Le résultat financier est en baisse en raison notamment d'un niveau de dividendes perçu des filiales moindre qu'en 2010. Le résultat financier s'établit au titre de 2011 à 120 K€ contre 740 K€ en 2010.

Le résultat net ressort à 841 K€ contre 1 433 K€ au titre de 2010.

En mai 2011, Coheris a acquis 100 % du capital de la société Quatrax, spécialisée dans les études marketing clients et les solutions de pilotage de la performance. Au 31/12/2011, les équipes ont été totalement intégrées au sein du Groupe permettant ainsi d'accélérer le développement des offres orientées métier et à très forte valeur ajoutée.

### 1.2.3 Notes sur le bilan actif

#### 1.2.3.1 Actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice sont les suivants.

Valeurs Brutes	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles				
- Frais recherche et développement	13 404	2 441	0	15 845
- Concessions, brevets, etc.	689	78	0	767
- Fonds commercial	8 070	0	0	8 070
- Autre immobilisations incorporelles	78	0	78	0
Immobilisations corporelles	1 267	130	76	1 321
Participations	2 677	931	0	3 608
Autres Immobilisations financières	390	6	32	364
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>26 575</b>	<b>3 586</b>	<b>186</b>	<b>29 975</b>

Amortissements, provisions	A l'ouverture	Dotation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	10 333	2 445	71	12 707
Immobilisations corporelles	962	119	62	1 019
Immobilisations financières	2 173	1	0	2 174
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>13 468</b>	<b>2 565</b>	<b>133</b>	<b>15 900</b>
<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>13 108</b>	<b>1 021</b>	<b>53</b>	<b>14 075</b>

#### Frais de recherche et de développement

Ces frais sont constitués des salaires et charges sur salaires imputés sur les logiciels développés par la société.

Les frais de recherche et développement sont liés aux investissements sur les produits des gammes :

- Coheris CRM (gamme de logiciels dans le domaine du CRM orientés service client et Marketing ainsi que l'automatisation des Forces de Vente),
- Coheris Liberty (gamme de logiciels de Business Intelligence)
- Coheris SPAD (gamme de logiciels de Datamining et Data Quality Management).

#### Concessions, brevets, licences, marques

Il s'agit des droits d'utilisation des licences utilisés par la société. Sur une valeur brute de 688 K€, amortie.

#### Fonds commercial :

Il comprend :

- Mali activé lors de la fusion avec la société SPAD : 1 865 K€
- Fonds de commerce Test&Go (issu de la société SPAD) : 305 K€
- Le mali de confusion de la société Coheris Harry : 2 464k€
- Le mali de confusion de la société Coheris FDV : 3 363 k€

**Immobilisations corporelles**

Il s'agit du mobilier, du matériel de bureau et des ordinateurs, du réseau et des aménagements.

**Participations :**

L'évolution de ce poste est principalement constituée des éléments suivants :

- l'acquisition de titres QUATRAX pour 931 K€,

Par ailleurs, au titre de l'exercice 2011, Jeemeo, startup spécialisée dans l'édition de logiciel de social CRM, a réalisé un chiffre d'affaires de 115 K€ pour une perte de 127 K€. Les capitaux propres de la société s'élèvent à 251 K€ pour un total de bilan de 619 K€.

Les éléments, hypothèses et perspectives retenus et présentés par le management de la société au 31/12/2011 ne remettent pas en cause la valeur d'utilité à cette date dans un contexte de continuité d'exploitation de Jeemeo. En conséquence, aucune perte de valeur additionnelle n'a été constatée au 31 décembre 2011.

**Autres immobilisations financières**

Il s'agit de dépôts de garantie dans le cadre d'un contrat de tenue de marché conclu avec la Société de Bourse Parel en 2005 (152 K€), ainsi que les dépôts de garantie relatifs aux locaux du siège de la société et des différents établissements (200 K€).

## 1.2.3.2 Actif circulant

**Créances clients**

Clients et comptes rattachés, valeur nette : 9 131 K€.

L'échéancier des créances se présente comme suit :

	<b>Total</b>	<b>Non échues</b>	<b>&lt;3 mois</b>	<b>&lt;12 mois</b>	<b>&gt;12 mois</b>
Créances clients brutes	9 825	8 129	236	345	1 115
Dépréciations *	694				694
<b>Créances clients nettes</b>	<b>9 131</b>	<b>8 129</b>	<b>236</b>	<b>345</b>	<b>421</b>

Les provisions ont évolué de la manière suivante au cours de l'exercice :

	<b>A l'ouverture</b>	<b>Augmentation</b>	<b>Diminution</b>	<b>A la clôture</b>
<b>Provisions pour dépréciation des comptes clients</b>	647	51	3	694

Un client a sollicité en début 2012 de sa propre initiative l'arrêt des travaux réalisés dans le cadre d'un contrat de prestations au forfait. Compte tenu de l'appréciation des risques sur l'ensemble de l'affaire aucune dépréciation n'a été jugée nécessaire à ce stade. Le solde du compte client à la clôture est de 107 K€.

Il y a au 31 décembre 2011, il n'existe d'effet escompté non échu.

**Produits à recevoir inclus dans les postes du bilan**

Clients factures à établir, selon la méthode à l'avancement (§ 1.2.1.2) 1 618 K€

**Autres créances**

Ce poste comprend :

	31/12/11
Personnel	18
État, taxes sur le chiffre d'affaires	87
Fournisseurs débiteurs	4
Divers	158
<b>TOTAL</b>	<b>267</b>

**Valeurs mobilières de placement**

Il s'agit principalement des titres autocontrôlés détenus directement par Coheris SA dans le cadre du programme de rachat d'actions.

La valeur comptable des titres autocontrôlés par détention directe ou par le biais du contrat de liquidité administré représente un montant net de 836 k€.

La société détient ainsi 341 139 de ses propres titres au 31/12/2011.

Cette valorisation tient compte d'une provision de 147 k€ calculée sur un cours retenu à la clôture de 2,45 € par action.

**Charges constatées d'avance**

Cette rubrique ne contient que des charges ordinaires liées à l'exploitation normale de l'entreprise.

**1.2.4 Notes sur le bilan passif****1.2.4.1 Capital social et prime d'émission de fusion et d'apport**

Au 31 décembre 2011, le capital de la société s'élève à 2 245 230 € correspondant à 5 613 075 actions. Aucune action n'a été émise au cours de l'exercice.

Le tableau suivant présente la variation en 2011 des capitaux propres de la société.

	A fin 2010	Augmentation	Diminution	A fin 2011
Capital	2 245			2 245
Prime d'émission, de fusion et d'apport	11 505			11 505
Réserve légale	225			225
Autres réserves	425			425
Report à nouveau	3 716	1 007		4 723
Résultat	1 433 <sup>(2)</sup>	841	1433	841 <sup>(1)</sup>
Provision réglementée	0	0	0	0
<b>Capitaux propres</b>	<b>19 549</b>	<b>1 848</b>	<b>1 433</b>	<b>19 964</b>

<sup>(1)</sup> Résultat 2011 en attente d'affectation

<sup>(2)</sup> Résultat 2010 dont dividendes versés : 426 K€

**Options de souscription d'actions.**

L'assemblée générale extraordinaire du 28 mai 1999 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir des options de souscriptions d'actions. Le nombre total d'actions pouvant être souscrites au 31 décembre 2011 est de 7 500 actions.

Le tableau ci-dessous présente le détail des actions pouvant être souscrites :

Date d'attribution des options de souscription d'action	Nombre d'actions	Valeur d'exercice (€)	Dates d'exercice
04 mai 2006	7 500	7,18	Du 04 mai 2010 au 03 mai 2013

**1.2.4.2 Provisions pour risques et charges**

	A l'ouverture	Dotation	Reprise		A la clôture
			Avec utilisation	Sans utilisation	
Provisions pour risques et charges	567	40	85		522

Les autres provisions se rapportent à des risques et des charges d'exploitation. Une provision permettant de couvrir un risque de perte à terminaison a été constituée au 31/12/2011 sur un projet au forfait d'intégration d'une solution Coheris à hauteur de 11 K€. A la connaissance de la société, les litiges connus ne nécessitent pas de provisionnement supplémentaire dans les comptes au 31/12/2011.

**1.2.4.3 Échéance des dettes**

	Montant brut	A 1 an au +	+ 1 an – 5 ans	A + de 5 ans
Établissements de crédit	953	270	683	
Dettes financières diverses	1 064	1 064		
Fournisseurs	1 028	1 028		
Dettes fiscales et sociales	4 764	4 764		
Autres dettes	101	101		
<b>TOTAL</b>	<b>7 910</b>	<b>7 227</b>	<b>683</b>	

Les dettes financières diverses comprennent notamment :

- 244 K€ de comptes bloqués de la participation rémunérés au taux de 6%.
- 798 K€ d'avance des filiales (DataXpresso Coheris Benelux et Coheris Allemagne)

**1.2.4.4 Charges à payer incluses dans les dettes d'exploitation**

Fournisseurs (Factures non parvenues) : 345 K€

Les dettes fiscales et sociales se décomposent comme suit :

	31/12/11
Congés payés et RTT	925
Organismes sociaux	1 367
Provisions primes et commissions	250
Réserve de Participation	123
Autres dettes sociales	44
TVA	1 690
Impôts et taxes divers à payer	365
<b>TOTAL</b>	<b>4 764</b>

#### 1.2.4.5 Produits constatés d'avance

Cette rubrique contient les factures émises d'avance dans le cadre de contrats maintenance 2011 notamment pour 3 322 K€ (cf. commentaires 1.2.1.2).

### 1.2.5 Notes sur le compte de résultat

#### 1.2.5.1 Ventilation du Chiffre d'affaires :

Le compte de résultat distingue :

	31/12/11
Licences internes	4 190
Production vendue : services <sup>(1)</sup>	15 460
<b>TOTAL</b>	<b>19 650</b>

(1) 210 k€ aux filiales

Sur le total, le chiffre d'affaires à l'exportation s'élève à 3 930 k€.

#### 1.2.5.2 Autres achats et charges externes

Ce poste s'élève à 4 948 k€ (4 674 k€ en 2010).

Il comprend des charges de sous-traitance pour 2 358 k€ (1 715 k€ en 2010). Sur ce montant, 1 048k€ proviennent de commissions de rétrocession versées à DataXpresso et 548 k€ sont liés aux actions marketing qui ont été intégralement sous-traitées à compter de fin 2010.

Les autres postes d'achats sont :

	31/12/11
Entretien divers	129
Locations et charges liées	1 019
Assurances	70
Transports et déplacements, véhicules	375
Honoraires	466
Télécommunications	249
Publicité, communication	133
Divers	148
<b>TOTAL</b>	<b>2 589</b>

#### 1.2.5.3 Salaires et traitements – effectifs de la société

Ce poste s'élève à 12 638 k€ (13 802 k€ en 2010).

L'effectif de la société Coheris au 31/12/2011 est de 174 personnes, dont 8 directeurs, 149 cadres et 17 agents de maîtrise et employés.

Au cours de l'exercice, l'effectif salarié moyen a été de 170 personnes.

#### 1.2.5.4 Charge supportée -9 k€

Il s'agit du résultat dégagé sur des titres autocontrôlés dans le cadre du contrat de tenue de marché conclu avec Parel Société de Bourse.

#### 1.2.5.5 Charges et produits financiers

Le résultat financier est positif à + 122 k€ contre un résultat de + 740 k€ en 2010.

Il comprend :

	31/12/11
Dotation nette aux provisions sur les titres auto-contrôlés	-113
Dotation aux provisions dépréciation titres	-1
Intérêts divers	34
Intérêts sur comptes courants filiales nets	-7
Produits nets sur cessions VMP	21
Dividendes	190
Autres charges financières	-2
<b>TOTAL</b>	<b>122</b>

### 1.2.5.6 Charges et produits exceptionnels

Le résultat exceptionnel s'élève à - 109 k€ (-263 k€ en 2010).

Il comprend notamment :

	31/12/11
Produits de cessions	37
VNC immobilisations cédées	-14
Dotations et reprises exceptionnelles	5
Autres charges et produits exceptionnels divers	-137
<b>TOTAL</b>	<b>- 109</b>

### 1.2.5.7 Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

	Résultat avant impôt	Impôt (1)	Résultat net après impôt
Résultat courant	1 125	478	647
Résultat exceptionnel – intéressement + CIR	194	0	194
Résultat comptable (avant IS)	1 319	478	841

(1) Après retraitements fiscaux

La société a bénéficié sur l'exercice d'un Crédit d'Impôt Recherche de 406 k€ correspondant à ses travaux de recherche sur le développement éligibles au dispositif pour ses gammes de produits CRM, BI et Datamining.

### 1.2.5.8 Accroissements et allègements de la dette future d'impôt

	31/12/11
Décalages temporaires 2011	66
Participation et intéressement 2011	109
<b>TOTAL</b>	<b>175</b>
IS A 33,33 %	58

## 1.2.6 Autres informations

### 1.2.6.1 Informations relatives aux dirigeants

Les rémunérations versées aux mandataires sociaux sont les suivantes :

	Rémunération Brute versée au titre de l'exercice 2011 hors partie variable	Partie variable due au titre de l'exercice 2011 (versée en 2011)	Partie variable due au titre de l'exercice 2011 (versée en 2012)	Rémunération Brute versée au titre de l'exercice 2010 hors partie variable	Partie variable due au titre de l'exercice 2010 (versée en 2011)
<b>Rémunérations et avantages versés à chaque mandataire concerné par la société Coheris SA</b>					
Membres du Conseil d'Administration	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
PDG & DGD	275 040	20 000	Néant	268 027	34 000

	Jetons de présence au titre de l'année 2011	Remboursements de frais 2011	Avantages en nature 2011
<b>Rémunérations et avantages versés à chaque mandataire concerné par la société Coheris SA</b>			
Membres du Conseil d'Administration	21 000	Néant	
PDG & DGD	6 000	15 969	8 756

#### 1.2.6.2 Stock-options

En tenant compte des options de souscriptions d'actions en circulation, soit 7 500, la dilution maximum que représente l'exercice de l'ensemble de ces titres donnant accès au capital est de 0,1 %.

#### 1.2.6.3 Engagements hors bilan

- Les engagements relatifs aux départs en retraite ont été estimés à un montant de 197 K€.
- Coheris a adressé une lettre de confort à la banque de Coheris Benelux, sans limitation de montant ni de durée.

#### 1.2.6.4 Litiges

Les litiges ont fait l'objet de provisions en fonction du risque estimé.

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige dont le risque envisagé nécessiterait un provisionnement supplémentaire dans les comptes au 31/12/11.

#### 1.2.6.5 Honoraires Commissaires aux Comptes

Le montant des honoraires figurant en charge au compte de résultat de l'exercice s'élèvent à 66 K€ pour l'ensemble du collège.

#### 1.2.6.6 Événements postérieurs à l'exercice

Néant.

Annexe 1 FILIALES ET PARTICIPATIONS - En milliers d'euros

Filiales et participations (Montants en milliers d'euros)	Capital	Réserves et RAN	Résultat 2011	Quote- part du capital détenu en %	CA HT 2011	Valeur brute des titres k€	Valeur nette des titres	Prêts et avances consent. et non rembours.	Montant des cautions et avals donnés	Dividendes encaissés par la société en cours exercice
Coheris Benelux	63	-47	35	100%	50	62	0		Lettre de confort à la banque Fortis	
Coheris GmbH	52	15	-6	100%	0	52	52			
Coheris Switzerland	80	-14	8	100%	177	2 112	0			
Dataxpresso	50	122	313	100%	1 048	260	260			190
Quatrax	155	403	-183	100%	1 284	931	931			
Jeemeo	120	212	-127	15,83%	115	190	190			

## 4. Comptes consolidés en normes IFRS

Les Etats Financiers sont présentés en milliers d'Euros à l'exception du résultat par action en Euro.

### 1.1 Bilan consolidé

Note		31/12/2011	31/12/2010
1.5.3.1	Ecarts d'acquisition	8 385	8 106
	Immobilisation incorporelles	3 585	3 485
1.5.3.2	Immobilisations corporelles	308	304
1.5.3.3	Titres mis en équivalence	171	190
1.5.3.4	Actifs financiers	365	392
1.5.3.7	Autres placements non équivalents de trésorerie	360	
1.5.3.5	Actifs d'impôts différés	275	253
	<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>13 449</b>	<b>12 730</b>
	Stocks et en cours	7	24
1.5.3.6	Clients et comptes rattachés	9 742	9 156
1.5.3.6	Autres créances et comptes de régularisation	525	1 054
1.5.3.8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 618	6 338
	<b>ACTIF COURANT</b>	<b>17 892</b>	<b>16 572</b>
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>31 341</b>	<b>29 302</b>
		<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	Capital	2 245	2 245
	Réserves liées au capital	681	696
	Titres auto détenus	-938	-776
	Réserves et résultat consolidé	17 061	16 231
	Ecarts de conversion	-99	-88
	<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>18 950</b>	<b>18 308</b>
	Intérêts minoritaires		
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>18 950</b>	<b>18 308</b>
1.5.3.11	Passifs financiers > 1 an	748	35
1.5.3.12	Passifs d'impôts différés	250	489
1.5.3.10	Provisions pour risques et charges	749	785
	<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 747</b>	<b>1 309</b>
1.5.3.11	Passifs financiers < 1 an	624	326
	Fournisseurs et comptes rattachés	1 077	856
1.5.3.13	Autres dettes et comptes de régularisation	8 943	8 503
	<b>PASSIF COURANT</b>	<b>10 644</b>	<b>9 685</b>
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>31 341</b>	<b>29 302</b>

## 1.2 Compte de Résultat consolidé

Note		2011	2010
1.5.3.14	Chiffre d'affaires	20 556	21 427
	Autres produits de l'activité	2 684	3 160
	Achats et services extérieurs	-4 120	-3 754
1.5.1.15	Charges de personnel	-14 361	-14 668
	Impôts et taxes	-544	-747
	Dotations aux amortissements	- 2 260	-2 373
	Dotations aux provisions	-95	-536
	Autres produits et charges d'exploitation	-148	-539
	<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 712</b>	<b>1 970</b>
	Résultat des activités cédées		
	Autres produits et charges opérationnels	-24	-185
	<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>1 688</b>	<b>1 785</b>
	Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	21	25
	Autres produits et charges financiers	-18	-57
	<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>3</b>	<b>-32</b>
	Résultat des sociétés mises en équivalence	-19	
1.5.3.16	Charges d'impôt	-415	-455
	<b>Résultat Net</b>	<b>1 257</b>	<b>1 298</b>
	Part du groupe	1 257	1 298
	Intérêts minoritaires		
	Nombre d'actions retenues pour le calcul	5 613 075	5 613 075
	RNPG par action	0,22	0,23
	Nombre d'actions diluées retenues pour le calcul	5 613 075	5 613 075
	RNPG dilué par action	0,22	0,23

### 1.3 Tableau consolidé de variation des capitaux propres

	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto détenus	Réserves et résultat consolidés	Écart de conversion	Total part du groupe	Minoritaires	Total
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>2 245</b>	<b>696</b>	<b>-459</b>	<b>15 473</b>	<b>-64</b>	<b>17 891</b>		<b>17 891</b>
Écart de change					-24	-24		-24
<b>Total des produits et charges de l'exercice reconnus directement en capitaux propres</b>					<b>-24</b>	<b>-24</b>		<b>-24</b>
Résultat 2010				1 298		1 298		1 298
Opération sur titres auto détenus			-317			-317		-317
Paiements fondés sur des actions								
Affectation du résultat								
Versement du dividende				-542		-542		-542
Autres variations				2		2		3
<b>Total des opérations revenant aux actionnaires</b>			<b>-317</b>	<b>758</b>		<b>441</b>		<b>441</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>2 245</b>	<b>696</b>	<b>-776</b>	<b>16 231</b>	<b>-88</b>	<b>18 308</b>		<b>18 308</b>
Écart de change					-11	-11		-11
<b>Total des produits et charges de l'exercice reconnus directement en capitaux propres</b>					<b>-11</b>	<b>-11</b>		<b>-11</b>
Résultat 2011				1 257		1 257		1 257
Opération sur titres auto détenus			-162			-162		-162
Paiements fondés sur des actions		-15				-15		-15
Affectation du résultat								
Versement du dividende (1)				-427		-427		-427
Autres variations								
<b>Total des opérations revenant aux actionnaires</b>		<b>-15</b>	<b>-162</b>	<b>830</b>		<b>653</b>		<b>653</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>2 245</b>	<b>681</b>	<b>-938</b>	<b>17 061</b>	<b>-99</b>	<b>18 950</b>		<b>18 950</b>

(1) En 2011 dividende de € par action.

**Etat des produits et charges comptabilisés**

<b>2010</b>	Groupe	Minoritaires	<b>Total</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 298</b>		<b>1 298</b>
Ecarts de conversion	-24		-24
Autres			
Produits et charges reconnus directement dans les capitaux propres	-24		-24
<b>Total des produits et charges de la période</b>	<b>1 274</b>		<b>1 274</b>
<b>2011</b>	Groupe	Minoritaires	<b>Total</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 257</b>		<b>1 257</b>
Ecarts de conversion	-11		-11
Autres			
Produits et charges reconnus directement dans les capitaux propres	-11		-11
<b>Total des produits et charges de la période</b>	<b>1 246</b>		<b>1 246</b>

## 1.4 Tableau consolidé des flux de trésorerie

	31/12/11	31/12/10
Résultat net consolidé	1 276	1 298
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 301	2 569
Charges et produits liés aux stocks-options	-15	
Autres produits et charges calculés		
Plus et moins-values de cession	-18	100
<b>CAF après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>3 544</b>	<b>3 967</b>
Coût de l'endettement financier net		
Charge d'impôt (y compris les impôts différés)	415	455
<b>CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>3 959</b>	<b>4 422</b>
Impôt (B)	-608	-877
Variation du BFR lié à l'activité (C)	857	19
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>4208</b>	<b>3 564</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immo. Corp. et incorp.	-2 348	-2 164
Encaissements liés aux cessions d'immo. Corp. et incorp.	37	317
Décaissements liés aux acquisitions d'immo. financières	-5	-18
Encaissements liés aux cessions d'immo. financières	34	260
Incidence de variation de périmètre (2)	-579	-190
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements (E)</b>	<b>-2 861</b>	<b>-1 795</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		
Rachats et reventes d'actions propres (1)	-161	-318
Augmentation de capital		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-427	-542
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	982	
Placement de trésorerie considéré comme non équivalents de trésorerie (cf. 1.5.3.7)	-360	
Remboursement d'emprunts	-106	-63
Intérêts financiers nets versés		
<b>Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-72</b>	<b>-923</b>
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F)</b>	<b>1 275</b>	<b>846</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>6 334</b>	<b>5 488</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre (cf. 1.4.3.8)</b>	<b>7 609</b>	<b>6 334</b>

(1) Solde des achats d'actions propres réalisés dans le cadre du programme de rachat d'actions

(2)

Prix d'acquisition des titres	900	190
Trésorerie des sociétés acquises	-321	-
Incidence des variations de périmètre	579	190

## 1.5 Notes aux états financiers consolidés

### 1.5.1 Informations générales relatives au groupe et faits marquants

#### 1.5.1.1 Informations générales

Éditeur de logiciels de CRM (Customer Relationship Management), BI (Business Intelligence) et Datamining, Coheris propose une gamme complète de logiciels et services (automatisation du marketing, des ventes et du service client, mobilité, Intranet, Business Intelligence, Datamining), sur des équipes de consulting pluridisciplinaires ainsi que sur un réseau de partenaires technologiques et d'intégrateurs constitué des plus grands acteurs du marché.

Acteur majeur sur le marché européen du CRM, le groupe Coheris compte plus de 1 200 références à travers le monde.

Coheris est cotée sur le marché d'Euronext Paris compartiment C depuis le 30 juin 1999.

#### 1.5.1.2 Faits significatifs de l'exercice

### **Périmètre de consolidation et variation de périmètre**

Le périmètre de consolidation est le suivant :

Société	% intérêt 2011	% contrôle 2011	Méthode	% intérêt 2010	% contrôle 2010
Coheris SA	Mère	Mère		Mère	Mère
Coheris GmbH	100	100	I.G.	100	100
Coheris Benelux	100	100	I.G.	100	100
Coheris Suisse	100	100	I.G.	100	100
DataXpresso	100	100	I.G.	100	100
Jeemeeo	15	15	M.E.	15	15
Quatrax	100	100	I.G.	-	-

Coheris a acquis 100% des actions de Quatrax qui est intégrée depuis le 1<sup>er</sup> mai 2011.

### **Activité**

Le repositionnement des offres engagé début 2011 a fait évoluer le business modèle de la société induisant un ralentissement de l'activité au cours du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice. Au second semestre, le dynamisme commercial autour de ses offres, confirmé par un doublement de l'acquisition de nouveaux clients sur l'ensemble des gammes, a permis à Coheris de rattraper une partie du retard accumulé sur le 1<sup>er</sup> semestre sans toutefois le combler intégralement.

Coheris clôture son exercice 2011 à un chiffre d'affaires de 20 556 K€, en retrait de 4 % par rapport à 2010 (21 427 K€).

Malgré ce ralentissement d'activité, la politique de maîtrise et d'adéquation des coûts menée depuis plusieurs années a permis de maintenir une performance opérationnelle courante solide à 8,3 % du chiffre d'affaires contre 9,1 % en 2010. Ainsi, le résultat opérationnel courant (ROC) ressort à 1 712 K€ contre 1 970 K€.

L'impact des charges et produits opérationnels étant peu significatif en 2011, le résultat opérationnel s'établit à 1 688 K€ contre 1 785 K€ en 2010.

Le résultat net ressort à 1 257 K€ contre 1 298 K€ au titre de 2010.

En mai 2011, Coheris a acquis 100 % du capital de la société Quatrax, spécialisée dans les études marketing clients et les solutions de pilotage de la performance. Au 31/12/2011, les équipes ont été totalement intégrées au sein du Groupe permettant ainsi d'accélérer le développement des offres orientées métier et à très forte valeur ajoutée.

## 1.5.2 Principes de préparation des états financiers

### 1.5.2.1 Conformité aux normes comptables

Depuis 2005, Coheris établit ses rapports financiers conformément au règlement (CE) 16/06/2002 du 19 juillet 2002 qui prévoit qu'à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005, les entreprises européennes faisant appel public à l'épargne, doivent appliquer les normes comptables internationales prescrites par l'IASB (International Accounting Standards Board).

Les comptes consolidés 2010 et 2011 ont été préparés en conformité avec l'ensemble des normes et interprétations IFRS adoptées par l'Union Européenne, dont l'application est obligatoire pour la période de clôture du 31 décembre 2011. En conséquence, le groupe n'a anticipé aucune amélioration de normes, exposés sondages ou interprétations publiés par l'IASB mais en cours d'adoption ou d'application non obligatoire en 2011 au sein de l'Union Européenne.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 14 mars 2012.

### Utilisation d'estimations et hypothèses

La préparation des états financiers implique que la direction du groupe ou des filiales procède à des estimations et retienne certaines hypothèses qui ont une incidence significative sur les montants d'actifs et de passifs inscrits au bilan consolidé, les informations relatives à ces actifs et passifs, les montants de charges et produits du compte de résultat et les engagements relatifs à la période arrêtée. Les résultats réels ultérieurs pourraient être différents.

Ces hypothèses concernent notamment les tests de dépréciation et les provisions pour engagements de retraites des salariés.

### 1.5.2.2 Principes

Les principes suivants ont notamment été appliqués :

- prudence,
- indépendance des exercices,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- continuité de l'exploitation.

### 1.5.2.3 Méthodes comptables

#### **Méthodes de consolidation**

Les sociétés dont le groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale.

Les sociétés sur lesquelles le groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont mises en équivalence.

#### **Écarts d'acquisition**

Les écarts de première consolidation constatés à l'occasion d'une prise de participation, définis comme la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part acquise dans la situation nette retraitée de la société consolidée estimée à la date d'acquisition, sont affectés aux postes appropriés du bilan consolidé.

Les écarts d'acquisition positifs résiduels sont portés à l'actif du bilan sous la rubrique « Écarts d'acquisition ».

Lors de chaque arrêté, les indices d'éventuelles pertes de valeur des actifs concernés sont examinés. Si des changements significatifs défavorables apparaissent et au minimum une fois par an, un test de valorisation est effectué et un amortissement exceptionnel est comptabilisé en cas de perte de valeur.

#### **Immobilisations incorporelles**

Elles comprennent essentiellement:

- les frais de recherche et développement :
  - ils sont évalués au coût de production sur la base des temps passés par les développeurs à l'exclusion du temps de supervision. Les heures produites sont valorisées à partir des salaires, augmentés des charges sociales par application d'un coefficient de charges,
  - l'économie d'impôt liée au Crédit Impôt Recherche, découlant de la partie éligible des frais de recherche et développement, est incluse dans la valorisation des actifs ainsi constatés.
  - Ils sont amortis sur une durée de 3 ans selon le mode linéaire.
- des licences intégrées dans les logiciels produits :
  - sont évaluées au coût d'acquisition,
  - sont amorties sur une durée de 3 ans selon le mode linéaire.

### Immobilisations corporelles

Il s'agit des matériels informatiques et téléphoniques utilisés par la société ainsi que du mobilier et du matériel de bureau comptabilisés à leur coût historique

Les durées et les modes d'amortissement sont les suivants :

Logiciels	3 ans linéaires
Installations	5 ans linéaires
Matériel de bureau et informatique	3 ans linéaires
Mobilier de bureau	2 à 7 ans linéaires

### Actifs financiers non courants

Les actifs financiers non courants sont principalement composés de titres de participation non consolidés et de la part à plus d'un an des prêts et créances évalués au coût amorti.

S'agissant de placements dans des instruments de capitaux propres qui n'ont pas de prix coté sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable, les titres de participation non consolidés sont évalués au coût.

Les prêts et créances évalués au coût amorti sont initialement comptabilisés à leur juste valeur majorée des coûts de transaction directement attribuables, puis évalués au coût amorti en appliquant la méthode dite du taux d'intérêt effectif.

Les actifs financiers non courants font l'objet d'une dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. La perte de valeur correspond à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable, estimée d'après l'actualisation des flux de trésorerie attendus (actualisation au taux d'intérêt courant du marché pour un actif financier similaire pour les titres de participation non consolidés évalués au coût, au taux d'intérêt effectif d'origine pour les prêts et créances évalués au coût amorti).

### Créances clients

Les créances clients sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque des risques prévisibles de non recouvrement apparaissent.

### Chiffre d'affaires et produits constatés d'avance

L'activité d'édition de logiciels faisant généralement l'objet de contrats distincts de licence, de maintenance et de services associés, les droits d'utilisation (licences revendues ou licences de produits Coheris) sont comptabilisés dès leur livraison.

Les prestations faisant l'objet d'un contrat au forfait sont enregistrées selon la méthode à l'avancement. L'avancement est mesuré au prorata des coûts dépensés rapportés aux coûts à terminaison des contrats ; en conséquence, lorsque l'avancement est supérieur au montant des factures émises, une facture à établir est comptabilisée ; a contrario, lorsque les factures émises sont d'un montant supérieur au stade d'avancement, un produit constaté d'avance est enregistré.

Dans le cas exceptionnel où les services associés seraient considérés comme essentiels au fonctionnement du progiciel (modifications essentielles des caractéristiques techniques et/ou fonctionnelles intrinsèques du produit), le projet serait considéré dans son ensemble et serait comptabilisé suivant la méthode à l'avancement.

### Information sectorielle

La norme IFRS 8 relative à l'information sectorielle impose d'analyser la performance de l'entreprise en fonction de secteurs opérationnels. Compte tenu de la nature de ses produits, des procédés de fabrication et de la typologie de ses clients, l'activité d'Editeur de Logiciels présente un caractère très intégré. De ce fait, Coheris est mono secteur. Néanmoins, et à titre d'information, Coheris présente une ventilation de son chiffre d'affaires par principales natures et par zones géographiques qui ne s'inscrit pas dans le cadre de l'application de la norme IFRS 8.

### Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur valeur liquidative en fin de période, les plus-values latentes étant directement imputées sur les capitaux propres.

### Provisions pour risques et charges

Les risques et charges identifiés à la clôture de l'exercice, mais dont la réalisation est incertaine font l'objet de provisions ; il s'agit plus particulièrement :

- des litiges,
- des pertes et pénalités probables sur les contrats,
- des indemnités de fin de carrière. Elles sont calculées selon la méthode de répartition des droits au prorata de l'ancienneté.

Les principales hypothèses qui ont été retenues pour l'évaluation des indemnités de fin de carrière sont les suivantes :

- calcul des droits selon la convention collective Syntec,
- versement d'une indemnité de licenciement à l'occasion du départ,
- taux de sortie variable selon l'âge,
- taux d'augmentation annuel moyen des salaires : 5% jusqu'à 40 ans, 2% au-delà,
- taux d'actualisation de 3,61 %

### Impôts

Les impôts différés résultent des différences temporaires entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs au bilan consolidé et des déficits fiscaux dont la recouvrabilité est probable. Ils sont calculés selon la méthode du report variable en appliquant les derniers taux d'impôts votés à la date de la clôture.

### Calcul du résultat par action

Le résultat net consolidé par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation durant la période.

Le résultat net consolidé par action après dilution est calculé comme décrit ci-dessus, y compris le nombre moyen pondéré d'actions qui résulterait de la levée des options existantes. Ce calcul est effectué selon la méthode du rachat d'actions.

### Conversion des comptes des sociétés étrangères

Les comptes des sociétés étrangères ont été convertis pour le bilan au cours de clôture et pour le compte de résultat au cours moyen de la période.

### Crédit-Bail

Les investissements financés sous forme de crédit-bail sont placés à l'actif du bilan et amortis linéairement. En contrepartie, une dette égale au montant de l'engagement est comptabilisée au passif du bilan.

### Passifs financiers

Les passifs financiers sont principalement composés d'emprunts et de dettes auprès des établissements de crédit (cf. note 1.5.3.11). Ils sont initialement comptabilisés à leur juste valeur (prenant en compte les éventuels coûts de transaction directement rattachables) puis évalués au coût amorti en appliquant la méthode dite du taux d'intérêt effectif.

### Païement en actions

Les options attribuées à compter du 7 novembre 2002 et dont la date d'exercice est postérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2005 ont été prises en compte.

Les bénéficiaires des options peuvent exercer leurs droits 4 ans après la date d'attribution et ce, pendant un délai de 3 ans, soit entre la 5<sup>ème</sup> et la 7<sup>ème</sup> année suivant l'attribution.

La détermination de la juste valeur de ces options à la date d'attribution a été effectuée en appliquant un modèle de type Black & Scholes. Cette valeur est intangible pour la durée du plan.

La valeur des options, considérée comme coût des services rendus par le personnel en contrepartie des options reçues, est comptabilisée linéairement sur la période d'acquisition des droits, soit à raison d'un 1/4 par an prorata temporis la première année.

Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- Taux d'intérêt sans risque égal au taux d'intérêt OAT 10 ans à la date d'attribution du plan
- Cours du support égal à la moyenne des 20 derniers cours de bourse précédant la date d'attribution du plan
- Volatilité (Sigma) observée sur les trois derniers mois de bourse à la date d'attribution du plan
- Taux de rendement du support égal à 2%
- Prix d'exercice et maturité fixés par le plan

### 1.5.3 Explication des postes des éléments financiers

#### 1.5.3.1 Actifs incorporels

#### Écarts d'acquisition

Compte tenu de la transversalité des offres du groupe, l'ensemble des départements R&D, avant-vente, commerce, intégration et expertise sont communs et uniques à tous les produits. En conséquence, sur son métier Coheris a identifié une UGT cohérente et identifiable dans le temps :

	Montant brut		Montant net	
	2010	2011	2010	2011
Coheris	8106	8 385	8 106	8 385
<b>Total</b>	<b>8 106</b>	<b>8 385</b>	<b>8 106</b>	<b>8 385</b>

	Montant brut		Montant net	
	2010	2011	2010	2011
Ouverture	8106	8 106	8 106	8 106
Variation de périmètre (1)	-	279	-	279
<b>Total</b>	<b>8 106</b>	<b>8 385</b>	<b>8 106</b>	<b>8 385</b>

(1) La variation périmètre correspond à l'écart d'acquisition lié à l'intégration de la Quatrx.

Les tests de valorisation sont mis en œuvre selon la méthode de l'actualisation des cash flows futurs (DCF) dont les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- élaboration d'un Business Plan à 4 ans
- taux de croissance à l'infini à 2% au-delà
- taux d'actualisation indexé sur le taux sans risque OAT à 10 ans, la prime de risque du secteur et le Béta de la société (au 31/12/2011, le taux d'actualisation retenu est de 10,79 %).

Les mêmes hypothèses ont été retenues pour l'ensemble des tests de valorisation effectués pour tenir compte d'une homogénéité des activités, des marchés, et des zones géographiques des actifs concernés.

La valorisation des actifs est particulièrement sensible aux hypothèses retenues pour l'établissement du budget pour les années 1 à 4, aux taux d'actualisation et de croissance à l'infini. Par conséquent, des tests de sensibilité ont été réalisés afin de s'assurer que la variation des hypothèses de budget à + ou - 20 % et des taux à + ou -1 % n'avait pas d'impact significatif sur la valeur des actifs inscrits au poste écart d'acquisition à la fin de l'exercice.

Les méthodes analogiques n'ont pas été retenues compte tenu de la forte disparité et de la forte volatilité des valorisations de sociétés comparables et de transactions dans ce domaine d'activité.

### Immobilisations incorporelles

#### a) Valeurs brutes :

	31/12/2010	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Frais de recherche et de développement	19 373	184	2 138		21 695
Concessions, brevets	690		79		769
Autres	4			4	-
<b>Total</b>	<b>20 067</b>	<b>184</b>	<b>1 617</b>	<b>4</b>	<b>22 464</b>

Les frais de recherche et développement sont liés aux investissements sur les produits des gammes :

- Coheris CRM (gamme de logiciels dans le domaine du CRM orientés service client et Marketing ainsi que l'automatisation des Forces de Vente),
- Coheris Liberty (gamme de logiciels de Business Intelligence)
- Coheris SPAD (gamme de logiciels de Datamining et Data Quality Management).

#### b) Amortissements :

	31/12/2010	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Frais de recherche et développement	15 892	87	2 133		18 112
Concessions, brevets	690				767
Autres	-				-
<b>Total</b>	<b>16 582</b>	<b>87</b>	<b>2 133</b>		<b>18 879</b>

#### c) Valeurs nettes :

	31/12/2010	31/12/2011
Frais de recherche et développement	3 481	3 583
Concessions, brevets		
Autres	4	2
<b>Total</b>	<b>3 485</b>	<b>3 585</b>

Les échéanciers d'amortissements des frais de recherche et développement sont les suivants :

	Valeur nette au 31/12/2011	Amortissement N+1	Amortissement N+2	Amortissement N+3
Frais de recherche et développement	4 338	2 389	1 404	545
Impact CIR	-755	-435	-243	-77
<b>Total Frais de Recherche et développement</b>	<b>3 583</b>	<b>1 954</b>	<b>1 161</b>	<b>468</b>

### 1.5.3.2 Immobilisations corporelles

	31/12/2010	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Valeur brute	1 442	96	130	67	1 601
Amortissements	1 138	81	123	49	1 293
<b>Valeur nette</b>	<b>304</b>	<b>15</b>	<b>7</b>	<b>18</b>	<b>308</b>

### 1.5.3.3 Titres mis en équivalence

Le 21 décembre 2010, Coheris a acquis par voie d'augmentation de capital 15,83 % de la société Jeemeo.

Coheris disposant un siège au Conseil de Surveillance de la société et étant liée avec les autres actionnaires par un pacte d'associés, une influence réelle est exercée sur cette filiale dont la participation est minoritaire.

Au titre de l'exercice 2011, Jeemeo, startup spécialisée dans l'édition de logiciel de social CRM, a réalisé un chiffre d'affaires de 115 K€ pour une perte de 127 K€. Les capitaux propres de la société s'élèvent à 251 K€ pour un total de bilan de 619 K€.

Les éléments, hypothèses et perspectives retenus et présentés par le management de la société au 31/12/2011 ne remettent pas en cause la valeur d'utilité à cette date dans un contexte de continuité d'exploitation de Jeemeo. En conséquence, aucune perte de valeur additionnelle n'a été constatée au 31 décembre 2011.

### 1.5.3.4 Actifs financiers

a) Valeurs brutes :

	31/12/2010	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Titres non consolidés	1				1
Autres actifs	391	3	6	35	365
<b>Total</b>	<b>392</b>	<b>3</b>	<b>6</b>	<b>35</b>	<b>366</b>

Les titres non consolidés sont ceux de la société suivante :

Participations Non consolidées	Capital (en k€)	Réserves et Ran	Résultat 2011	Quote part capital détenu	CA HT 2011	Valeur brute des titres (en k€)
ABSO+	10	(nd)	(nd)	1%	(nd)	0

Les autres actifs financiers correspondent essentiellement à des dépôts de garantie sur locations immobilières.

Provisions :

	31/12/2010	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2011
Titres non consolidés			1		1
Autres immobilisations					
<b>Total</b>			<b>1</b>		<b>1</b>
Valeur nette	392	3	5	35	365

#### 1.5.3.5 Actifs d'impôts différés

	31/12/2011	31/12/2010
Sur IFC	76	73
Sur autres décalages temporaires	99	128
Sur déficits fiscaux activés	100	52
<b>TOTAL</b>	<b>275</b>	<b>253</b>

#### 1.5.3.6 Créances d'exploitation

##### *Créances clients et comptes rattachés*

Elles sont présentées nettes de provisions qui sont de 716 k€ sur les créances clients (660 k€ en 2010).

Les créances clients se décomposent comme suit par date d'échéance :

	Total	Non échues	< 3 mois	3 -12 mois	> 1 an
Créances clients brutes	10 458	8 659	249	421	1 129
Dépréciation	-716				-716
Créances clients nettes	9 742	8 659	249	421	413

Un client a sollicité en début 2012 de sa propre initiative l'arrêt des travaux réalisés dans le cadre d'un contrat de prestations au forfait. Compte tenu de l'appréciation des risques sur l'ensemble de l'affaire aucune dépréciation n'a été jugée nécessaire à ce stade. Le solde du compte client à la clôture est de 107 K€.

*Autres créances*

	31/12/11	31/12/10
Avances fournisseurs	5	11
Impôt sur les bénéfices	176	633
Taxe sur la valeur ajoutée	110	147
Charges constatées d'avance	127	87
Divers	107	176
<b>TOTAL</b>	<b>525</b>	<b>1 054</b>

Le poste impôt sur les bénéfices correspond principalement aux crédits d'impôts recherche et aux acomptes versés sur l'exercice.

1.5.3.7 Autres placements non équivalents de trésorerie

Dans le cadre de l'acquisition de la société Quatrax, Coheris a conclu un emprunt (cf. 1.5.3.11) qui a fait l'objet d'une garantie donnée à l'établissement prêteur sous la forme d'un nantissement de comptes à terme à taux progressifs dont les échéances sont à 36 mois, pour un montant de 270 K€, et 60 mois, pour un montant de 90 K€.

Au regard de la norme IAS7 et la recommandation AMF n°2011-16, ces placements ont été analysés comme n'étant pas qualifiables d'équivalents de trésorerie et ont donc été portés sur une ligne distincte au bilan consolidé.

1.5.3.8 Trésorerie et équivalents trésorerie

	31/12/11	31/12/10
VMP (Sicav monétaires en euro)	13	13
Comptes à terme (- 3 mois)	200	
Comptes à terme (+ 3 mois) <sup>(1)</sup>	4 000	
Comptes bancaires	3 407	6 325
<b>TOTAL</b>	<b>7 618</b>	<b>6 338</b>

<sup>(1)</sup> Afin de bénéficier d'opportunités de placement plus rémunératrices que de simples OPCVM, Coheris a conclu en janvier 2011 des comptes à terme à taux progressifs à échéance 18 mois pour un montant global de 4 000 K€ (sous la forme de 8 contrats de 500 K€ l'un). Ces placements, dont la rémunération reste plus attractive en date de clôture que celle qui aurait été obtenue sur des placements CT (- 3 mois), sont résiliables à la fin de chaque trimestre et ce, sans pénalité. Dans ces conditions, si la société devait avoir à faire face à des besoins de trésorerie, il serait alors parfaitement possible de rompre un ou plusieurs contrats en vue de faire face à ces besoins.

Au regard de la norme IAS 7 et de la recommandation AMF n°2011-16, ces placements ont été analysés comme étant qualifiables d'équivalents de trésorerie et ont donc été présentés au poste trésorerie du bilan consolidé.

### 1.5.3.9 Contrat de liquidité

En date du 31 décembre 2011, il a été mis fin au contrat de liquidité confié par Coheris à Euroland Finance ; cette dernière cessant ses activités de salle de marchés. A cette date les moyens suivants figuraient au contrat de liquidité :

- 19 937 titres
- 10 220,09 €

Il est rappelé que lors du dernier bilan semestriel du contrat, au 30 juin 2011, les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- 18 558 titres
- 13 626,96 €

Par contrat en date du 26 décembre 2011, avec prise d'effet en date du 2 janvier 2012, et une première intervention prévue le 10 janvier 2012, Coheris a confié à la société SG SECURITIES (PARIS) SAS, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la Charte de déontologie établie par l'AMAFI et approuvée par la décision de l'Autorité des Marchés Financiers du 21 mars 2011.

Ce contrat de liquidité a été convenu pour une durée d'un an et est renouvelable par tacite reconduction. Il aura pour objet l'animation des titres de Coheris (Code ISIN : FR0004031763) sur le marché réglementé de NYSE Euronext Paris.

Pour la mise en œuvre de ce contrat, Coheris a affecté les moyens suivants:

- 19 937 titres
- 10 220,09 €

Soit une valeur totale au 31 décembre 2011 (au cours de clôture de 2,45 € par action) de 59 065,74 €.

### 1.5.3.10 Provisions pour risques et charges

	A l'ouverture	Variation de périmètre	Dotation	Reprise		A la clôture
				Avec utilisation	Sans utilisation	
Indemnités de départ à la retraite	218	4	5			227
Autres	567		40	85		522
<b>Total</b>	<b>785</b>	<b>4</b>	<b>45</b>	<b>85</b>		<b>749</b>

Les autres provisions se rapportent à des risques et des charges d'exploitation. Une provision permettant de couvrir un risque de perte à terminaison a été constituée au 31/12/2011 sur un projet au forfait d'intégration d'une solution Coheris à hauteur de 11 K€. A la connaissance de la société, les litiges connus ne nécessitent pas de provisionnement supplémentaire dans les comptes au 31/12/2011.

### 1.5.3.11 Passifs financiers

	Total	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 108	360	748	-
Autres dettes financières	264	264	-	-
<b>Total</b>	<b>1 372</b>	<b>624</b>	<b>748</b>	<b>-</b>

### 1.5.3.12 Passifs d'impôts différés

	31/12/11	31/12/10
Sur frais de Recherche et Développements	201	478
Sur provision pour titres auto détenus	49	11
<b>TOTAL</b>	<b>250</b>	<b>489</b>

### 1.5.3.13 Autres dettes

Les principaux postes sont les suivants :

	31/12/11	31/12/10
Personnel	1 440	1 593
Organismes sociaux	1 565	1 433
Taxes sur le chiffre d'affaires	1 885	1 842
Impôts sur les bénéfices	36	89
Autres impôts et taxes	375	422
Produits constatés d'avance	3 486	2 985
Autres	156	139
<b>Total</b>	<b>8 943</b>	<b>8 503</b>

### 1.5.3.14 Chiffre d'affaires

La répartition du chiffre d'affaires par nature est la suivante :

	31/12/11	31/12/10
Licences internes	4 257	4 804
Maintenance	6 866	6 988
Prestations associées	9 433	9 635
<b>Total</b>	<b>20 556</b>	<b>21 427</b>

La ventilation du chiffre d'affaires s'établit comme suit par pays d'origine de facturation :

	31/12/11	31/12/10
France	20 390	21 240
Suisse	166	187
<b>TOTAL</b>	<b>20 556</b>	<b>21 427</b>

### 1.5.3.15 Effectif et charges de personnel

Au 31 décembre 2011 l'effectif est de 192 collaborateurs. En moyenne sur l'année 2011, l'effectif a été de 191 collaborateurs.

La répartition de l'effectif au 31 décembre 2011 par qualification est :

Directeurs	10
Cadres	165
AM et employés	17
<b>Total</b>	<b>192</b>

La participation et l'intéressement des salariés comptabilisés sur l'exercice s'élèvent à 109 K€ et figurent en frais de personnel.

Les charges de personnel comprennent un produit de 0,2 K€ liés aux paiements fondés sur des actions en 2011.

#### 1.5.3.16 Impôt sur les sociétés

Il se décompose comme suit :

Impôt dû	608
Impôt différé	-193
<b>Total</b>	<b>415</b>

L'écart entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective s'explique comme suit (en k€):

Charge d'impôt théorique	564
Impact des charges définitivement non déductibles	30
Impact des distributions	3
Amortissement du CIR non fiscalisé	-187
Divers	5
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>415</b>

Les crédits d'impôt recherche 458 K€ en 2011 et 543 K€ en 2010 ont été enregistrés en diminution des frais de recherche et développement à l'actif du bilan.

#### 1.5.3.17 Engagements hors bilan

Coheris a adressé une lettre de confort à la banque de Coheris Benelux, sans limitation de montant ni de durée.

#### 1.5.3.18 Politique et gestion des risques

Les risques auxquels la société peut être confrontée sont présentés ci-dessous

##### **Risque client**

Coheris a plus de 1200 clients toutes activités confondues. Les 10 clients les plus importants représentent 33 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Dans ces conditions, Coheris, n'est pas dépendant d'un client particulier.

En ce qui concerne les risques de défaillance financière, les clients de Coheris sont essentiellement des grandes entreprises qui ne présentent pas de risque de ce type.

### Risque de taux

Échéancier des actifs et des dettes financières.

	A 1 an	1 an à 5 ans	Au-delà
Actifs financiers	7 618	725	
Passifs financiers	-624	-748	
Position nette avant gestion	6 994	-23	
Hors bilan			
Position nette après gestion	6 994	-23	

1 point de variation des taux court terme impliquerait une variation de 76 K€ des produits financiers nets de frais sur l'exercice à venir. Le coût de l'endettement financier net s'est élevé à + 3 K€ sur l'exercice 2011. En raison de sa faible exposition au risque de taux, la société n'a pas jugé utile de mettre en place de méthode de gestion de ce risque de taux.

### Risque de change

L'exposition du Groupe au risque de change est constitué principalement des ventes négociées en CHF avec les clients de la société Coheris Switzerland diminuées des dépenses et d'éventuels investissements et remboursements d'emprunts dans cette devise.

La position nette des actifs réalisables diminuée des passifs exigibles au 31/12/2011 est de 132 KCHF.

Compte tenu de cette faible exposition en devise, la société n'a pas mis en place de méthode de suivi et de gestion de ce risque.

### Risque de liquidités

Tableau synthétique recensant l'ensemble des dettes financières auprès d'établissement de crédit par catégorie, par devise :

Type d'emprunt	Montant initial en k€	Échéance	Nature du Taux	Existence de couvertures	Capital restant dû au 31/12/2011 en k€
Emprunt bancaire	150	2013	Fixe	NON	37
Emprunt bancaire	900	2015	Variable	NON	846
Emprunt bancaire	60	2015	Fixe	NON	60
Avance remboursable OSEO	130	214	Na	Na	114
Découvert bancaire	0	Na	Na	Na	
<b>Total</b>	<b>1 240</b>				<b>1 057</b>

La société dispose d'une trésorerie disponible de 7 618 K€ au 31/12/2011, par conséquent le risque de liquidités est non significatif.

#### 1.5.3.19 Litiges

Les litiges ont fait l'objet de provisions en fonction du risque estimé.

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige dont le risque envisagé nécessiterait un provisionnement supplémentaire dans les comptes au 31/12/2011.

#### 1.5.3.20 Options de souscription d'actions

L'assemblée générale extraordinaire du 28 mai 1999 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir des options de souscriptions d'actions. Le nombre total d'actions pouvant être souscrites au 31 décembre 2011 est de 7 500 actions.

Le tableau ci-dessous présente le détail des actions pouvant être souscrites :

Date d'attribution des options de souscription d'action	Nombre d'actions	Valeur d'exercice (€)	Dates d'exercice
04 mai 2006	7 500	7,18	Du 04 mai 2010 au 03 mai 2013

#### 1.5.3.21 Proposition d'affectation du résultat

La proposition d'affectation du résultat sera fixée lors du Conseil d'Administration du 13 avril 2012 et sera communiquée avec la convocation à l'Assemblée Générale du 20 juin 2012.

## 5. Honoraires des Commissaires aux Comptes

Conformément à l'instruction de COB n° 2002-06, Coheris présente ci-dessous le montant des honoraires versés aux Commissaires aux Comptes et aux membres de leurs réseaux pour les deux derniers exercices.

En K€	MAZARS				EREC			
	2011		2010		2011		2010	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Commissariat aux comptes, Certification, examen des comptes individuels et consolidés	56	100	89	100	48	98	50	100
Autres prestations	0		0		1	2	0	
<b>TOTAL</b>	<b>56</b>		<b>89</b>		<b>49</b>		<b>50</b>	

## 6. Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux

Exercice clos le 31 décembre 2011

Aux actionnaires,

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

le contrôle des comptes annuels de la société COHERIS, tels qu'ils sont joints au présent rapport,

la justification de nos appréciations,

les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

### I - Opinion sur les comptes annuels

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

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention, sur le paragraphe 1.2.3.1 de l'annexe relatif à l'actif immobilisé, qui précise que la valeur d'utilité des titres Jeemeo est liée aux perspectives de développement de cette participation au 31 décembre 2011.

## II - Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2011 ont été réalisées dans un contexte de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. C'est dans ce contexte que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance :

La note 1.2.1.3 de l'annexe aux comptes sociaux décrit les « Règles et méthodes comptables » retenues par la société, en particulier en ce qui concerne l'évaluation des immobilisations incorporelles et la prise en compte du chiffre d'affaires. Pour ces éléments, nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses retenues et vérifier le caractère raisonnable de ces estimations.

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

## III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-102-1 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Fait à Courbevoie et Boulogne Billancourt, le 26 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

Membres de la Compagnie Régionale de Versailles

MAZARS

Raymond PETRONI

Léon LEWKOWICZ

EREC ASSOCIES

Didier LECHEVALIER

## 7. Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

---

Exercice clos le 31 décembre 2011

Aux actionnaires,

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

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

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

### I - Opinion sur les comptes consolidés

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

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

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.5.3.3. « titres mis en équivalence » qui précise que la valeur de mise en équivalence des titres Jeemeo est liée aux perspectives de développement de cette participation au 31 décembre 2011.

### II - Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2011 ont été réalisées dans un contexte de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. C'est dans ce contexte que conformément aux dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce, nous avons procédé à nos propres appréciations que nous portons à votre connaissance :

La note 1.4.2.3 de l'annexe expose les « Méthodes comptables » retenues par le groupe pour l'évaluation des écarts d'acquisition, des immobilisations incorporelles et la prise en compte du chiffre d'affaires.

Dans le cadre de notre appréciation de ces éléments, nos travaux ont consisté à vérifier leur caractère approprié, à apprécier les données et les hypothèses retenues et à vérifier le caractère raisonnable de ces estimations.

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

### **III – Vérification spécifique**

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

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

Fait à Courbevoie et à Boulogne Billancourt, le 26 avril 2012

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

Raymond PETRONI  
Léon LEWKOWICZ

EREC ASSOCIES

Didier LECHEVALIER