

# Rapport Financier Annuel

Exercice clos le 31 décembre 2008

**Coheris**  
40, rue de l'Est  
F-92774 Boulogne-Billancourt  
Tél. : +33 (0)1 55 38 31 31  
Fax : +33 (0)1 55 38 31 00



# Préambule

Le présent rapport financier comprend :

- les comptes consolidés du groupe COHERIS établis selon les normes IFRS pour l'exercice 2007 ainsi que le rapport des Commissaires aux Comptes y afférent
- les comptes sociaux de la société COHERIS établis selon les normes comptables françaises, pour l'exercice 2007 ainsi que le rapport des Commissaires aux comptes y afférent.

Les comptes sociaux et consolidés ont été examinés et arrêtés par le Conseil d'Administration de la société COHERIS le 12 mars 2009.

# Sommaire

<b>1. Attestation du responsable du document .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Rapport de Gestion.....</b>	<b>3</b>
Activité du groupe	3
Présentation des comptes consolidés	11
Présentation des comptes sociaux et affectation du résultat	12
Dividende	13
Délais de prescription	13
Capital de la Société	13
Conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce	16
Administration et contrôle	17
Annexe 1 : Résultats des cinq derniers exercices	19
Annexe 2 : Inventaire des titres de participation	20
<b>3. Comptes sociaux .....</b>	<b>21</b>
Bilan et compte de résultat	21
Annexe aux comptes sociaux	24
<b>4. Comptes consolidés en normes IFRS.....</b>	<b>35</b>
Bilan consolidé	35
Compte de Résultat consolidé	36
Tableau consolidé de variation des capitaux propres	37
Tableau consolidé des flux de trésorerie	38
Notes aux états financiers consolidés	39
<b>5. Honoraires des Commissaires aux comptes.....</b>	<b>51</b>
<b>6. Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes sociaux.....</b>	<b>51</b>
<b>7. Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés ..</b>	<b>52</b>

# 1. Attestation du responsable du document

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés et les comptes sociaux présentés dans le Rapport Financier annuel 2007 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, et du résultat de la Société 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 auxquelles elles sont confrontées.

Boulogne, le 29 avril 2008

Fabrice ROUX  
Président Directeur Général

## 2. Rapport de Gestion

Etabli par le Conseil d'Administration et présenté à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle du 25 juin 2008.

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous avons réunis 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 2008 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.

### Activité du groupe

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

Coheris a enregistré sur 2008 un chiffre d'affaires de 32,18 M€ en baisse de 1% par rapport à 2007. Après un premier semestre en retrait, le résultat opérationnel courant s'établit sur l'ensemble de l'année à 2,52 M€ (7,8% du chiffre d'affaires) contre 2,75 M€ en 2007. Sur le deuxième semestre le bon niveau d'activité permet de dégager une marge opérationnelle courante de 15,6%.

Après dépréciation de l'écart d'acquisition de la filiale anglaise (0,6 M€), particulièrement touchée par la crise financière qui touche ses clients du secteur bancaire à Londres, le résultat opérationnel du groupe ressort à 1,87 M€ contre 2,60 M€ en 2007. Le Résultat net part du groupe s'élève à 1,21 M€ soit un Résultat net par action de 0,22 €.

Le pôle édition de logiciels en baisse de 2% sur l'ensemble de l'année, affiche, grâce à un excellent niveau d'activité sur le second semestre, une bonne rentabilité opérationnelle courante de 12,4% sur l'année et de 21% sur le second semestre.

Le pôle Global Services, en progression de 3% sur l'ensemble de l'année, a davantage souffert du retournement de la conjoncture sur le deuxième semestre et affiche une perte opérationnelle courante de 0,51 M€.

Au 31 décembre 2008, Coheris affiche une structure financière saine avec 17,41 M€ de fonds propres, une trésorerie nette de l'endettement financier de 1,5 M€ (l'endettement financier s'élevant à 0,5 M€).

## Activité de Coheris par métier

### Édition de logiciels

Le tableau ci-dessous présente l'activité d'édition de logiciels de la société et de ses filiales.

En M €	2008	% du CA 2008	2007	% du CA 2007	Variation vs 2007
Licences	6,75	21%	7,69	24%	-12%
Services associés aux licences	9,53	30%	9,09	28%	+5%
Maintenance	8,05	25%	8,16	25%	-1%
<b>Total édition de logiciels hors activités cédées</b>	<b>24,33</b>	<b>76%</b>	<b>24,94</b>	<b>77%</b>	<b>-2%</b>

En 2008, le pôle édition de logiciels a été touché par une baisse des ventes de licences de 12%. La maintenance est en léger repli de 1% alors que les services associés sont en croissance de 5%. Le pôle édition de logiciels représente désormais 76% du chiffre d'affaires du groupe. Cette performance en demi teinte est à nuancer. Après un premier semestre en forte baisse par rapport à 2007 (-7%), l'activité s'est nettement redressée au deuxième semestre avec un chiffre d'affaires de 13,20 millions d'euros en croissance de 18,6% par rapport au semestre précédent (le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2008 s'élevait à 11,13 millions d'euros).

Parmi les principaux événements peuvent être soulignés :

- La sortie de nouvelles versions majeures de produits Coheris avec Coheris CRM for the Web V4.5, Coheris Trade V2, Coheris Harry V8 et le lancement d'une offre version SaaS (Software as a Service) de Coheris DADSU dont les premiers retours sur investissement sont attendus à partir de 2009,
- La confirmation du développement de partenariats en France et à l'International avec l'annonce en décembre 2008 de la signature d'un contrat de partenariat avec Business & Decision mais aussi avec la signature de nouveaux projets avec Alcatel-Lucent à l'international, Sneda et Experian.

Confirmant la qualité de l'offre logicielle du groupe, près de 300 clients dans tous les secteurs d'activité ont fait le choix de l'acquisition ou de l'extension de produits Coheris en 2008. Citons parmi les principales références :

- Assurances : ACMN VIE, AGF, AXA GIE, Equasanté, LMDE, MACIF, MGEN, MMA, GIE GIPS, Gras Savoye, La Mutualité Française, Premalliance,
- Banque et services financiers : Banque Palatine, La Banque Postale, BNP Paribas, Calyon, Caisse d'Épargne, CMP Banque, Crédit Coopératif, Deutsche Bank, Finama, HSBC, Lloyds, Natixis, Procapital, Société Générale,
- Commerce et Distribution : Auchan, Carrefour, Galeries Lafayette, Louvre Hotels, Metro, Mc Donalds, Monoprix
- Industrie : Beiersdorf Belgique, Bioderma, Danone, Diagnostica Stago, Expanscience, GPN, Heineken, Johnson & Johnson, Kraft Foods, Léa Nature, L'Oréal, Michel & Augustin, Nespresso, Nestlé Waters, Nutrition et Santé, Pfizer, Pierre Fabre, Premalliance, Sanofi Aventis, Seb, Sisley, Thuasne, Unilever,
- Médias, Télécoms : Alcatel-Lucent, Angola Telecom, Canal+, Editions Legislatives, Experian, France Telecom, Hachette, Maroc Telecom, Orange, SFR,
- Secteur public : Etablissement Français du Sang, Ministère de la justice (Portugal), INPI, La Poste, La Réunion Aérienne, Mairie de paris, Opac du Grand Lyon, OSEO, Sacem, Unedic, La Française des Jeux,
- Services : AC Nielsen, ACG Informatique, Approche sur Mesure, Business & Decision, Cegedim, Certas AG, Eurocis, IBM, Protéines, Sneda, Sopra, Steria, Thales,
- Transport/Tourisme : Accor, Aéroports de paris, ATMB (Autoroutes & Tunnel du Mont Blanc), Club Med, EuroDisney, Jet Tours, Nouvelles frontières, Prorail, SNCF, TISSEO,
- Utilities : EDF, Electricité de Strasbourg, Énergie du Rhône, Gaz de France, Total Outre Mer.

## Global Services

Le tableau ci-dessous présente l'activité Global Services de la société Coheris et de ses filiales.

En M€	2008	% du CA 2008	2007	% du CA 2007	Variation sur 1 an
Intégration de services	7,03	22%	6,76	21%	+4%
Revente de services	0,82	2%	0,84	2%	-2%
<b>TOTAL Global Services</b>	<b>7,85</b>	<b>24%</b>	<b>7,60</b>	<b>23%</b>	<b>+3%</b>

Les Global Services ont renoué avec la croissance en 2008 (+3%). Toutefois la bonne dynamique des premiers mois de l'année a été freinée au mois de septembre par le retournement brutal de la conjoncture. Au cours de l'exercice la société a poursuivi sa stratégie de positionnement de niche sur les nouvelles technologies à forte valeur ajoutée. De nouveaux référencements ont été acquis sur la période avec SFR, TDF ou La Banque Postale qui devraient offrir en 2009 de nouveaux débouchés.

## Résultat Opérationnel Courant par secteur géographique

Le tableau ci-dessous présente la répartition du Résultat Opérationnel Courant 2008 par division.

M€	Global Services Île de France	Software Île de France	Total Île de France	Régions	International	Total consolidé
Chiffre d'affaires	5,15	22,60	27,75	3,09	1,34	32,18
Résultat Opérationnel Courant	-0,22	3,25	3,03	-0,30	-0,21	2,52
Marge en % du CA	-4%	14%	11%	-10%	-16%	8%

Le résultat opérationnel courant s'établit à 2,52 M€ contre 2,75 M€ en 2007 en repli de 8%.

L'Île de France enregistre une marge opérationnelle courante de 11%, en légère croissance par rapport à 2007 grâce notamment à la bonne rentabilité des activités d'édition de logiciels (dont la marge opérationnelle courante s'élève à 14% du chiffre d'affaires). Les activités régionales et internationales dont le niveau d'activité a fortement baissé en 2008 affichent respectivement -0,30 M€ et -0,21 M€ de résultat opérationnel courant.

## Activité des filiales

Toutes les filiales de Coheris sont détenues à 100% par Coheris à l'exception de Coheris Harry détenue à 70% au 31 décembre 2008. Le solde des titres Coheris Harry sera acquis par la société Coheris SA au cours du premier semestre 2009. Les sociétés sont liées par des contrats ou conventions de trois types :

- des conventions d'assistance technique, par lesquels 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 2008 les facturations à ce titre se sont élevées à 781 K€ (687 K€ en 2007).

- des conventions de mise en « pool » de la trésorerie du groupe, prévoyant la rémunération trimestrielle des comptes entre sociétés à un taux indexé sur l'Euribor à trois mois. En 2008, Coheris a facturé à ce titre 22K€ aux filiales (7 K€ en 2007) et les filiales ont facturé 142 K€ à Coheris (117 K€ en 2007).

- des contrats commerciaux ou des commandes portant sur les cessions de licences ou la fourniture de services. En 2008, les facturations de Coheris se sont élevées à 607 K€ (609 K€ en 2007). Les filiales ont facturé 402 K€ à Coheris (361 K€ en 2007) et se sont facturées 220 K€ entre elles (144 K€ en 2007).

- un contrat de distribution de licences et de maintenance entre la société DataXpresso et Coheris SA (Ex Spad). En 2008, la facturation de DataXpresso à Coheris s'est élevée à 1 148 K€ (937 K€ en 2007)

Coheris SA et Coheris Rhône-Alpes sont en intégration fiscale.

Le tableau annexé au bilan donne des informations relatives à l'activité et aux résultats des filiales de Coheris, informations complétées par les éléments ci-dessous.

### Coheris Rhône-Alpes

Coheris Rhône-Alpes exerce une activité de services informatiques dédiés aux Grands Comptes de la région Rhône-Alpes sur des activités spécialisées (Business Intelligence et Portails Intranet) et d'intégration des logiciels développés par le groupe Coheris.

Le chiffre d'affaires de Coheris Rhône-Alpes s'est élevé à 3 778 K€ en 2008 contre 4 009 K€ en 2007, soit une baisse de 6%. La marge opérationnelle s'établit à -378 K€, en forte baisse par rapport à 2007 (-59 K€).

La baisse de cette activité est due notamment à la diminution significative du taux d'activité dans les activités de services sur les 9 premiers mois de l'année. Le renouvellement des équipes commerciales et d'avant-vente réalisés depuis la fin de l'exercice 2007 n'ont porté leurs effets qu'à la fin l'exercice 2008 avec la signature de deux projets de taille importante au mois de décembre 2008 mais dont une partie seulement a pu être reconnue en chiffre d'affaires sur l'exercice 2008.

Ces nouveaux contrats ainsi que l'amélioration du taux d'activité depuis le 4<sup>ème</sup> trimestre 2008 permettent d'anticiper une activité en croissance et un rétablissement de la rentabilité opérationnelle pour le prochain exercice.

### Coheris InfoCat Ltd

Coheris InfoCat exerce une activité de vente de logiciels de gestion en partenariat de grands éditeurs mondiaux comme Cognos (racheté par IBM) et d'intégration de logiciels Coheris chez de grands comptes en Angleterre principalement dans les secteurs bancaires et financiers.

Le chiffre d'affaires 2008 s'établit à 987 K€ contre 1 467 K€ en 2007, soit une baisse de 33% (21% à taux de change constant).

La marge opérationnelle est de -194 K€ en 2008 contre -98 K€ en 2007.

Après un premier semestre 2008 très difficile marqué par les incertitudes qui portaient sur le Partenariat avec Cognos après le rachat de celui-ci par IBM, la crise qui a affecté la place financière londonienne (dont font partie la plupart des clients de Coheris InfoCat) a aggravé la situation de la filiale au second semestre, malgré la relance du partenariat avec Cognos.

Les perspectives pour 2009 restent incertaines avec une visibilité extrêmement réduite. C'est pourquoi une dépréciation exceptionnelle de 566 K€ de l'écart d'acquisition a été comptabilisée dans les comptes consolidés du groupe. L'écart d'acquisition de cette filiale est désormais totalement déprécié.

### 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 2008 s'élève à 425 K€ contre 691 K€ en 2007, soit une baisse de 39%. La marge opérationnelle est de -98 K€ en 2008 contre 54 K€ en 2007.

Cette baisse de performance due à un manque d'activité commerciale et a conduit la société à réduire la structure commerciale de cette entité en fin d'exercice 2008.

### Coheris Harry

Coheris Harry est éditeur de logiciels de Business Intelligence. Elle réalise l'essentiel de son chiffre d'affaires dans la vente de licences et de maintenance auprès de grands comptes français et internationaux.

En 2008, Coheris Harry a réalisé un chiffre d'affaires de 3 888 K€ à comparer à 4 001 K€ en 2007, soit une baisse de 3%. La marge opérationnelle ressort à 397 K€ en 2008 contre 532 K€ en 2007.

En 2008, la direction de la filiale a été remplacée avec le départ du président à l'issue de ses trois années d'earn out et l'arrivée de Pierre Ausset à la fin du mois de juin. Après un premier semestre en demi teinte avec un résultat d'exploitation à l'équilibre, la situation s'est nettement améliorée au deuxième semestre avec notamment le redressement des ventes de licences (628 K€ au deuxième semestre contre seulement 152 K€ au premier).

### Coheris FDV

Coheris FDV est éditeur de logiciels de CRM et propose une offre complémentaire à celle de Coheris dans le domaine de la gestion des Forces de Ventes.

Coheris FDV a réalisé un chiffre d'affaires de 6 894 K€ contre 7 337 K€ en 2007 soit une baisse de 6%.

Cette baisse d'activité a engendré dans les mêmes proportions une dégradation de la marge opérationnelle qui ressort à 436 K€ en 2008 contre 1 028 K€ en 2007.

En 2008, la direction de la société a également été modifiée avec le départ du fondateur et la mise en place d'une organisation transverse avec les équipes CRM de Coheris SA.

### **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 2008, DataXpresso a réalisé un chiffre d'affaires de 1 148 K€ contre 937 K€ en 2007 sur 10 mois. Sur une base de comparaison d'une année complète le chiffre d'affaires est stable.

Le résultat opérationnel ressort à 398 K€ contre 170 K€ l'année précédente sur 10 mois. L'amélioration de la marge opérationnelle s'explique principalement par l'allègement des charges de structure et notamment de la masse salariale.

### **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.

Par ailleurs concernant Coheris Benelux, bien que la société ait des capitaux propres négatifs, il n'est pas prévu de la recapitaliser. Coheris a l'intention de maintenir cette structure en activité et a à ce titre adressé une lettre de confort à la banque de Coheris Benelux sans limitation de temps ni de durée.

### **Coheris España**

La société qui n'avait plus d'activité commerciale est en cours de liquidation et a été déconsolidée le 01/01/2008, la déconsolidation étant sans impact sur les comptes consolidés.

## **Évolution récente et perspectives 2008**

### **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.

### **Perspectives**

En 2009, dans un contexte économique qui reste très incertain, Coheris se montre confiant dans sa capacité à renouer avec la croissance. Sa base installée de 1200 clients actifs, la qualité reconnue de ses produits, les perspectives de développement des ventes indirectes et le niveau élevé de récurrence de son activité doivent permettre à Coheris d'atteindre des objectifs de croissance de son chiffre d'affaires et de sa marge opérationnelle.

### **Edition de logiciels**

La stratégie menée avec succès depuis plusieurs exercices sur le pôle édition de logiciels se poursuivra en 2009 avec :

- Une accélération des synergies et des ventes croisées entre ses gammes de logiciels (CRM, Business Intelligence, datamining) ;
- La poursuite du développement de sa politique des ventes indirectes et des partenariats avec des intégrateurs et distributeurs afin de développer les ventes de licences et de maintenance ;
- Le maintien d'un niveau élevé d'investissement en R&D ;
- Un niveau de récurrence élevé sur ses revenus de maintenance, de licences et de services associés qui permet malgré un contexte économique dégradé de maintenir un bon niveau de visibilité et de marge.

### **Global Services**

Après avoir adapté la structure à son niveau d'activité sur la fin de l'exercice 2008, la stratégie consiste à renforcer l'offre sur des technologies pointues et à capitaliser sur ses principaux référencements pour développer cette activité qui ne devrait plus afficher de pertes en 2009.

## Activité en matière de recherche et de développement

Les activités de Recherche et Développement se sont poursuivies au cours de l'exercice tant chez Coheris SA que dans ses filiales Coheris Harry à Courbevoie, Coheris FDV à Aix-en-Provence et DataXpresso à Boulogne-Billancourt. 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 Harry, Coheris FDV, Coheris SPAD.

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. 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 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 dans le cadre d'un projet CRM.

C'est ainsi qu'au cours de l'exercice 2008 les travaux ont principalement porté sur :

- La version 4.5 de Coheris CRM for the Web. Cette nouvelle version offre une ergonomie sensiblement différente, qui met à profit les possibilités offertes par la technologie Ajax. La couche d'accès aux données a également fait l'objet d'une évolution importante qui permet à cette version d'être supportée par les principaux SGBD open source du marché. Enfin, de nouvelles fonctionnalités enrichissent le produit ainsi que son intégration avec les systèmes de messagerie et d'agenda électronique.
- Coheris Trade V2, destiné à la gestion des forces de vente, voit ses modules se compléter en particulier la gestion des commandes. Cette version a également fait l'objet d'une évolution technologique du framework de développement afin de tirer profit des améliorations de performances disponibles sur les nouveaux environnements.
- Coheris Harry V8, offre de Coheris dans le domaine de la Business Intelligence. Les travaux ont porté sur les aspects restitutions des données, comme l'intégration d'objets graphiques dans les grilles, ainsi que sur certains modules comme l'atelier de définition des rapports, dont la refonte a été commencée sur cette version.

Par ailleurs les travaux préliminaires pour la sortie d'une version Saas (Software as a Service) de Coheris DADSU ont été engagés sur l'exercice.

Le montant des frais de R&D immobilisés, hors frais de gestion, frais de supervision et autre frais indirects s'élève à 2 884 K€ sur le groupe Coheris contre 3 129 K€ en 2007. L'effectif affecté à la recherche et au développement sur les produits est de 56 personnes.

Au titre de l'exercice 2008, les sociétés Coheris Harry, Coheris SA, DataXpresso et Coheris FDV ont bénéficié d'un Crédit d'Impôt Recherche de respectivement 242 K€, 163 K€, 110 K€ et 94 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 principaux programmes de R&D engagés par le groupe.

En K€	Domaine	Valeur nette au 31/12/2007	Frais de R&D capitalisés sur la période	Amortissements de la période	Valeur nette au 31/12/2008
Coheris CRM	CRM – Gestion du service client	1 817	1 082	1 097	1 802
Coheris FDV	CRM – Gestion des forces de ventes	1 228	762	762	1 228
Coheris Harry	Business Intelligence	963	562	598	927
Coheris SPAD	Datamining	868	478	532	814
Autres	Helpdesk, Portail Internet ...	62	0	24	38
<b>Total</b>		<b>4 938</b>	<b>2 884</b>	<b>3 013</b>	<b>4 809</b>



## Faits exceptionnels et litiges

Les litiges ont fait l'objet de provisions en fonction du risque estimé. Un litige opposant la société à un ancien dirigeant de filiale n'a pas fait l'objet de provision.

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du groupe.

## Principaux facteurs de risques

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

### Risque client

Coheris a plus de 1 200 clients toutes activités confondues. Le client le plus important, MGEN, représente 4,1% du chiffre d'affaires, répartis sur l'ensemble de ses branches et de ses filiales, pour des projets sans lien direct entre eux.

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.

En k€	A 1 an	1 an à 5 ans	Au-delà
Actifs financiers	2 127	486	0
Passifs financiers	-490	-53	0
Position nette avant gestion	1 637	433	0
Hors bilan	0	0	0
Position nette après gestion	1 637	433	0

1 point de variation des taux court terme impliquerait une variation de 21 k€ des produits financiers nets de frais sur l'exercice à venir. Les intérêts financiers se sont élevés à 32 k€ sur l'exercice 2008. De par 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.

### Risque de change

L'exposition du Groupe au risque de change est constitué principalement des ventes négociées en CHF et GBP avec les clients des filiales Coheris Switzerland et Coheris InfoCat diminuées des dépenses et d'éventuels investissements et remboursements d'emprunts dans ces devises. Les positions nettes des actifs réalisables diminuées des passifs exigibles au 31/12/2008 sont respectivement d'environ 149 KGBP et 48 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 31/12/2008 en k€
Emprunt bancaire	150	2013	Fixe	NON	101
Emprunt bancaire	125	2011	Fixe	NON	68
Découvert bancaire	0	Na	Na	Na	3
<b>Total</b>	<b>275</b>				<b>172</b>

Par ailleurs, la société dispose d'une trésorerie de 2 127 K€ au 31/12/2008, par conséquent le risque de liquidité est non significatif.

## Situation de trésorerie et d'endettement

La trésorerie disponible et équivalents de trésorerie s'élèvent au 31/12/2008 à 2 127 K€ contre 3 147 K€ au 31/12/2007.

Les dettes financières à moins d'un an s'élèvent à 447 K€. Les dettes financières à plus d'1 an s'élèvent à 96 K€.

La dette financière totale représente ainsi 543 K€ dont 172 K€ auprès des établissements de crédit. Le solde est essentiellement constitué de réserves de participation. Elle représente 3% des capitaux propres du groupe contre 4% en 2007. La société est en situation de trésorerie nette positive de 1 584 K€ au 31/12/2008.

Les flux de trésorerie générés par l'activité s'élèvent à 3 417 K€ sur l'exercice contre 4 904 K€ en 2007. Cette baisse s'explique principalement par la dégradation de la variation du BFR sur l'exercice (-1 861 k€ en 2008 contre -587k€ en 2007). Les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements sont de -3 554 K€ contre -5 459 K€ en 2007. Il s'agit d'investissements en immobilisations corporelles et incorporelles (production immobilisée) pour -3 250 K€, d'acquisitions d'immobilisations financières pour -410 K€ (acquisition de titres Harry Software). Les flux de trésorerie liés aux opérations de financement sont de -887 K€ dont -656 K€ de versement de dividendes, -122 K€ d'opérations sur actions propres et -109 K€ de remboursement d'emprunts nets. La variation de trésorerie sur l'exercice s'élève ainsi à -1 024 K€.

## Politique sociale et environnementale

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

Coheris a adhéré en 2004 au Pacte Mondial des entreprises dit « Global Compact » créé en 1999 par le Secrétaire Général de l'ONU Kofi Annan et a souscrit aux principes énoncés dans le Pacte et issus de textes et de conventions internationales tels que la Déclaration universelle des droits de l'homme, la Déclaration de l'OIT relative aux principes et droits fondamentaux au travail, les principes de Rio sur l'environnement et le développement. Ces textes sont disponibles sur le site [www.unglobalcompact.org](http://www.unglobalcompact.org).

Cette adhésion traduit la volonté du Groupe de renforcer ses engagements et sa vigilance sur les questions sociales, éthiques et environnementales. Coheris s'engage ainsi à :

- soutenir et à promouvoir dans sa sphère d'influence les principes de « bonne gouvernance » énoncés dans le Pacte mondial ;
- faire clairement état de cet appui auprès de ses collaborateurs, partenaires et clients ;
- impliquer les parties prenantes et les associer à la démarche ;
- intégrer ces principes dans sa stratégie, sa culture et ses opérations quotidiennes,
- conduire ses activités en respectant à la fois les règles les plus strictes de l'éthique des affaires, les lois et règlements des pays et les principes de "bonne citoyenneté de l'entreprise".

En 2008, la société a poursuivi la mise en œuvre de sa politique sociale : 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 également renforcé sa position en matière d'environnement, pour le protéger, le préserver et le mettre en valeur, en luttant notamment contre le gaspillage, en appliquant au quotidien le tri et le recyclage des déchets, et en sensibilisant ses salariés dans les activités de bureau.

L'engagement en matière de droits humains se traduit dans les pratiques de la société par l'intégration d'une clause « Éthique et développement durable » dans ses relations d'affaires avec ses sous-traitants.

## 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 31 360 € de charges visées à l'article 39-4 dudit code ont été comptabilisées dans les comptes de Coheris SA au cours de l'exercice 2008.

## 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.

### 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 2007 et le 31 décembre 2008 :

- La société Coheris España, qui n'a plus d'activité depuis 2007 et en cours de liquidation, a été déconsolidée au 1er janvier 2008.

Les comptes 2007 ont été modifiés comme suit :

- Des opérations intragroupe ont été compensées en 2007 entre les postes autres produits de l'activité et achats et Services extérieurs pour 404 K€
- Les crédits d'impôts (Crédit d'Impôt Recherche et Crédit d'Impôt Apprentissage), présentés en réduction du poste Impôts et Taxes en 2007 ont été reclassés dans le poste autres produits et charges d'exploitation pour 499 K€.

### Examen des comptes consolidés

#### Bilan Consolidé

Au 31/12/2008, l'actif non courant s'établit à 14 347 k€ contre 15 499 k€ au 31/12/2007. Cette diminution vient principalement de la dépréciation de l'écart d'acquisition de la société Coheris InfoCat à hauteur de 566 K€.

L'actif courant est de 21 260 K€ contre 18 197 K€ au 31/12/2007. Cette variation vient notamment du poste Créances Clients qui est passé de 12 058 K€ à 16 331 K€ d'une année sur l'autre. En effet, pour cause de changement de logiciel de facturation au 01/01/2009, la société a facturé une partie de ses contrats de maintenances 2009 au 31/12/2008 alors qu'ils étaient auparavant facturés le 1er janvier de l'année en cours. Ce changement de mode de facturation explique l'augmentation du poste créances clients à hauteur de 3 242 k€.

Les fonds propres s'élèvent à 17 441 k€ contre 17 028 k€ au 31/12/2007 soit une augmentation de 413 k€ après prise en compte d'une part d'un résultat de la période de 1 210 k€ et d'autre part d'un versement de dividende pour 656 k€.

Le passif non courant est stable et s'établit à 1 572 k€. Il inclut 96 K€ de dettes financières à plus d'un an, des provisions pour risques et charges pour 382 K€ et des passifs d'impôts différés pour 1 094 K€.

Le passif courant s'élève à 16 624 k€ contre 15 101 k€ au 31/12/2007. Il intègre notamment une dette financière à moins d'1 an de 447 k€, une dette sur titres Coheris Harry pour 1 342 k€ et des produits constatés d'avance, contrepartie des créances clients facturées en fin d'année 2008, pour 4 976 K€ contre 2 163 k€ l'année précédente.

#### Compte de résultat consolidé

En 2008, le chiffre d'affaires s'établit à 32 178 K€ contre 32 544 K€ pour l'exercice précédent soit une baisse de 1%. Les autres produits de l'activité, comprenant principalement la production immobilisée de l'exercice et des transferts de charges (sous-location des locaux de Boulogne-Billancourt), s'établissent à 3 689 K€ en baisse de 299 K€.

Les achats et services extérieurs sont en diminution de 519 K€ à 6 648 K€. Les charges de personnel sont en augmentation de 625 K€ à 22 374 K€, variation qui s'explique par une légère hausse des effectifs ainsi qu'à des charges exceptionnelles comptabilisées sur la période.

Les impôts et taxes sont stables 935 K€. Les dotations aux amortissements et provisions sont en baisse à 3 561 K€ contre 3 931 K€ l'année précédente.

Le résultat opérationnel courant est ainsi en baisse de 8% à 2 522 K€ contre 2 752 K€. Après dépréciation de l'écart d'acquisition de Coheris InfoCat pour 566 K€ et prise en charges d'autres charges opérationnelles non courantes pour 87 K€, le résultat opérationnel ressort à 1 869 K€ contre 2 602 K€ l'année précédente.

Le coût de l'endettement financier net est bénéficiaire de 70 K€ contre une charge de 33 K€ en 2007. Après prise en compte d'une charge d'impôt de 729 K€, le résultat net s'établit à 1 210 K€ en 2008 contre 1 768 K€ en 2007.

## Présentation des comptes sociaux et affectation du résultat

### 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 les années précédentes. Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

### Examen des comptes sociaux

#### Bilan

Au 31/12/2008, l'actif immobilisé s'élève à 15 130 K€ contre 23 088 K€ au 31/12/2007. Cette diminution vient principalement de la dépréciation des titres Coheris Rhône-Alpes, Coheris InfoCat et Coheris Switzerland à hauteur de 8 070 K€.

L'actif circulant est de 13 915 K€ contre 9 082 K€ au 31/12/2007. Cette augmentation provient principalement de l'anticipation de la facturation de certains contrats de maintenance 2009 au 31/12/2008 alors qu'ils étaient auparavant facturés le 1er janvier de l'année en cours. Ce changement de mode de facturation explique l'augmentation du poste créances clients à hauteur de 3 242 k€.

Les capitaux propres s'élèvent à 15 142 K€ au 31/12/2008 contre 22 192 K€ au 31/12/2007. Ces derniers ont principalement été impactés par le résultat de l'exercice 2008 (- 6 498 K€) et par le versement de dividende au titre de l'exercice 2007 (657 K€).

La variation des dettes, qui s'élèvent à 13 656 K€ au 31/12/2008 contre 9 868 K€ au 31/12/2007, s'explique principalement par l'augmentation du poste produits constatés d'avance découlant de l'anticipation de la facturation des contrats de maintenance 2009.

#### Compte de résultat

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008, le chiffre d'affaires s'est élevé à 18 146 K€ contre 17 140 K€ pour l'exercice précédent, soit une croissance de 6%.

Le montant des traitements et salaires et cotisations sociales s'élève à 11 217 K€ contre 10 455 K€ pour l'exercice précédent, en hausse de 7%.

L'effectif salarié moyen s'élève à 158 personnes contre 143 pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 18 408 K€ contre 18 595 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'élève à 1 396 K€ contre 730 K€ pour l'exercice précédent, croissance liée à l'augmentation du chiffre d'affaires.

Après prise en charge d'une dotation financière exceptionnelle de 8 070 K€ sur la valeur des titres Coheris Rhône-Alpes, Coheris InfoCat et Coheris Switzerland (sans impact sur les comptes consolidés), le résultat courant avant impôts s'établit à - 6 364 K€ contre 597 K€ pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est de -121 K€ contre un résultat exceptionnel de -396 K€ en 2007.

Après prise en compte d'un intéressement de 52 K€ et d'un crédit d'impôt de 38 K€ l'exercice 2008 dégage un résultat de -6 498 K€ contre un profit de 308 K€ en 2007.

### 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 une perte de 6 498 347,96 €.

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

Résultat Net comptable	6 498 347,96 €
Affecté de la manière suivante :	
A titre de dividendes aux actionnaires	449 046,00 €
A la réserve légale	0,00 €
Imputation sur la prime d'émission	(6 947 393,96) €

## Dividende

Nous vous proposons de distribuer un dividende global aux actionnaires de 449 046,00 € par prélèvement sur le compte prime d'émission.

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 18% 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 29 juin 2009.

Compte tenu de ces affectations et distribution, les capitaux propres de la société seraient donc de 14 693 133,13 €. 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 2005 : par action de 0.40 €	0,12 €
31 décembre 2006 : par action de 0.40 €	0,12 €
31 décembre 2007 : par action de 0.40 €	0,12 €

## 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).

### 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.

### Observations du Comité d'entreprise

En application des dispositions de l'article L. 432-4 du Code du travail, le Comité d'entreprise de la société COHERIS S.A n'a formulé aucune observation sur la situation économique et sociale de la Société.

## 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.

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

Date	Type d'opération	Nombre de titres créés	Nominal des titres	Prime d'émission par titre	Montant nominal de l'augmentation	Montant du capital après opération	Nombre de titres après opération	Montant du capital en € après opération
28/06/2006	Exercice des BSA	291 586	0,40	5,60	1 166 340,40	2 245 230,00	5 613 075	2 245 230,00
<b>31/12/2008</b>	<b>Capital social à la clôture</b>		<b>0,40</b>			<b>2 245 230,00</b>	<b>5 613 075</b>	<b>2 245 230,00</b>

### 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 cinq 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 et le total du nombre d'actions pouvant être souscrites à ce jour est de 55 700 après suppression des options attribuées aux collaborateurs qui ont quitté la société.

Options de souscriptions d'actions	6 <sup>e</sup> Plan	7 <sup>e</sup> Plan
Date du Conseil d'administration	05/08/2004	04/05/2006
Nombre d'options de souscription attribuées	81 700	30 000
Nombre d'options ne pouvant plus être souscrites	41 000	15 000
Nombre total d'actions pouvant être souscrites à ce jour	40 700	15 000
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les membres du comité exécutif (dans sa composition actuelle)	8 900	0
Nombre de dirigeants concernés	3	0
Point de départ d'exercice des options	06/08/2008	04/05/2010
Date d'expiration	05/08/2011	03/05/2013
Prix de souscription en € (*)	4,42	7,18
Nombre d'actions souscrites	0	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 55 700, la dilution correspondante est de 1,0%.

### Répartition du capital et des droits de vote

La répartition du capital au 10 12 2008 est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	Dont DV nul	Dont DVS	Dont DVD	Droits de vote	% du capital	% des droits de vote
JINDAL FRANCE	921 169	0	237 878	683 291	1 604 460	16,4%	23,1%
ROUX Fabrice	354 412	0	0	354 412	708 824	6,3%	10,2%
ALTO INVEST	312 498	0	312 498	0	312 498	5,6%	4,5%
SGAM	239 403	0	239 403	0	239 403	4,3%	3,5%
STROSSER Philippe	230 153	0	125 388	104 765	334 918	4,1%	4,8%
Salariés	222 052	0	95 491	126 561	348 613	4,0%	5,0%
STANCIU Marc	181 336	0	181 336	0	181 336	3,2%	2,6%
Autocontrôle	138 560	138 560	0	0	0	2,5%	0,0%
Public	3 013 492	0	2 821 089	192 403	3 205 895	53,7%	46,2%
<b>Total</b>	<b>5 613 075</b>	138 560	4 013 083	1 461 432	6 935 947	100,0%	100,0%

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	
<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	
<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	

(\*) Monsieur Sanjeev Aggarwal, 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, 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. Le nombre total de droits de vote au 1er mars 2009 s'élève à 7.056.495.

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.

### Actions d'auto détention

Dans le cadre du programme de rachat autorisé par les Assemblée Générale du 25 juin 2006 et du 25 juin 2008, la société a acquis 48 791 actions au prix moyen de 2,90 € au cours de l'exercice et en a échangé 8 888 à un prix moyen de 3,08 € contre des Titres Coheris Harry.

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.

A la date du 31/12/2008, Coheris détient 126 554 titres Coheris sur son compte d'autocontrôle ainsi que 8 685 titres dans le cadre de son contrat de liquidité

**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 32 597 actions au 31 décembre 2008, soit 0,58% du capital.

**Tableau récapitulatif pour l'exercice 2008 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
AGE 25 Juin 2008 (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	21 août 2010
AGE 20 juin 2007 (2 <sup>ème</sup> résolution)	Attribution d'options donnant droit à la souscription d'actions nouvelles à émettre à titre d'augmentation de capital	134 714€ (6% du capital)	0	38 mois	20 août 2010
AGE 20 juin 2007 (3 <sup>ème</sup> résolution)	Attribution d'options d'achat d'actions				
AGE 21 juin 2006 (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	21 août 2008
AGE 21 juin 2006 (2 <sup>ème</sup> résolution)	Emission de valeurs mobilières donnant accès au capital avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires	10 M€	0	26 mois	21 août 2008
AGE 21 juin 2006 (4 <sup>ème</sup> résolution)	Emission d'actions réservées aux adhérents à un plan d'épargne d'entreprise	100 000 €	0	36 mois	21 juin 2009

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

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

Le conseil d'administration du 18 Septembre 2008 a désigné, sur proposition de Monsieur Fabrice ROUX, à l'unanimité, Monsieur Marc Stanciu, demeurant 59, rue Feysart– 92100 Boulogne Billancourt en qualité de Directeur Général délégué, pour une durée égale à celle du mandat du Président Directeur Général.

Monsieur Marc Stanciu est lié à la société depuis le 3/09/2007 par un contrat de travail et occupe la fonction de Directeur Global Services. Les conditions de cumul de ce contrat de travail avec ce mandat social sont remplies, aussi le contrat de travail se poursuivra dans les mêmes conditions de fonctions et de rémunération pour ce qui concerne le montant mensuel fixe qui s'élève à ce jour à 8.000 euros.

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



## Administration et contrôle

### 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
- Administrateur de Coheris Harry,

#### Claude Leclercq

- Administrateur de Coheris SA
- Administrateur et Président de Organisation et Services en Informatique et Logiciels – Osilog SA

#### 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
- Administrateur de Coheris Harry

#### Hervé Marchyllie

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

#### Marc Stanciu

- Administrateur de Coheris S.A depuis l'AGO du 25 juin 2008
- Directeur Général Délégué de Coheris S.A depuis le 18 septembre 2008

#### Philippe Strosser

- Administrateur de Coheris S.A de l'AGO du 25 juin 2008 au 1<sup>er</sup> avril 2009

### 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 au moins deux fois par an en début et en fin d'année 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 2008 hors partie variable	Partie variable due au titre de l'exercice 2008 (versée en 2009)	Rémunération Brute versée au titre de l'exercice 2007 hors partie variable	Partie variable due au titre de l'exercice 2007 (versée en 2008)	Jetons de présence au titre de l'année 2008	Remboursements de frais 2008	Avantages en nature 2008
<b>Rémunérations et avantages versés à chaque mandataire concerné par la société Coheris SA</b>							
Créput Arnaud	83 440	Néant	78 750	42 017	4 500	2 007	1 972
D'Andigné de Beauregard Eric	109 370 (*)	Néant	96 750	42 017	Néant	7 312	4 050
Landucci Paul	7 500 (**)	Néant	18 000	42 017	4 500	Néant	Néant
Leclercq Claude	Néant	Néant	Néant	Néant	4 500	Néant	Néant
Marchyllie Hervé	Néant	Néant	Néant	Néant	4 500	Néant	Néant
Roux Fabrice	160 384	Néant	163 036	42 017	4 500	14 566	4 401
Stanciu Marc	120 702	Néant	40 000	Néant	2 250	7 267	Néant
Strosser Philippe	Néant	Néant	Néant	Néant	2 250	476	Néant
<b>Rémunérations et avantages versés à chaque mandataire concerné par la société Coheris Harry</b>							
Landucci Paul	47 895	Néant	120 000	Néant	Néant	6 496	5 543

(\*) Dont 18 000 € de traitement annuel au titre de l'activité de Directeur Général Délégué pour l'année 2008.

(\*\*) Dont 7 500 € de traitement annuel au titre de l'activité de Directeur Général Délégué pour l'année 2008.

Les parties variables accordées au titre des exercices 2007 et 2008 sont fonction de la marge opérationnelle dégagée par le groupe sur l'exercice concerné.

Messieurs, Fabrice Roux et Arnaud Créput n'ont perçu aucune rémunération de quelque type que ce soit en tant que mandataire de la société Coheris Harry.

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

## Annexe 1 : Résultats des cinq derniers exercices

TABLEAU FINANCIER - Montants en euro	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006	31/12/2005	31/12/2004
Capital social	2 245 230	2 245 230	2 245 230	2 128 596	1 629 801
Nombres d'actions ordinaires	5 613 075	5 613 075	5 613 075	5 321 489	4 074 504
Nombre d'actions à dividende prioritaire	0	0	0	0	0
Nombre maximal d'actions futures à créer	55 700	91 600	115 470	776 722	2 032 377
- Par exercice des BS-ABSA ainsi que des BSA	0	0	0	623 492	1 870 477
- Par conversion d'obligations	0	0	0	0	0
- Par exercice de droits de souscription	55 700	91 600	115 470	153 230	161 900
Chiffre d'affaires hors taxes	18 146 574	17 140 672	16 267 529	15 273 116	16 913 270
Résultat avant impôts, participation, dotation, reprises	3 161 023	1 966 098	1 573 646	2 710 117	2 064 446
Impôts sur les bénéfices	-38 099	-174 765	659 941	69 308	31 277
Participation des salariés	52 000	67 622	48 414	0	0
Résultat après impôts, participation et dotations	-6 498 348	308 476	-655 950	387 642	600 735
Résultat distribué	449 046	673 569	673 569	638 579	425 719
Par action résultat après impôts avant dotations et participation	0,57	0,38	0,16	0,50	0,50
Par action résultat après impôts et dotations	-1,16	0,05	-0,10	0,07	0,15
Dividende attribué à chaque action	0,08	0,12	0,12	0,12	0,08
Effectif moyen des salariés de l'exercice	158	143	141	156	180
Montant de la masse salariale	7 651 551	7 115 968	6 722 371	6 821 311	7 468 602
Cotisations sociales et avantages sociaux	3 565 217	3 339 513	3 375 920	3 015 000	3 516 925

## Annexe 2 : Inventaire des titres de participation

Filiales et participations (Montants en milliers d'euros)	Capital	Réserves et RAN (résultat 2008 inclus)	Résultat 2008	Quote-part du capital détenu en %	CA HT 2008	Valeur brute des titres	Valeur nette des titres	Prêts et avances consenties et non remboursables	Montant des cautions et avals donnés	Dividendes encaissés par la société en cours d'exercice
Coheris Rhône Alpes	180	147	-401	100%	3 778	7 740	0			0
Coheris Benelux	63	-150	34	100%	50	62	0		Lettre de confort à la banque Fortis	
Coheris Harry (1)	300	814	528	70,14%	3 888	2 453	2 453			
Coheris GmbH	52	-9	11	100%	0	52	52			
Coheris InfoCat Ltd	20	160	-100	100%	987	1 416	0			
Coheris Switzerland	67	88	-106	100%	425	2 112	0			
Coheris FDV	1 000	2 566	516	100%	7 337	7 322	7 322			600
Dataxpresso	50	155	413	100%	1 148	260	260			200

### 3. Comptes sociaux

#### Bilan et compte de résultat

##### ACTIF – en milliers d'euro

Note		31/12/08			31/12/07
		Brut	Amort, Provis.	Net	Net
	Immobilisations incorporelles				
	• Frais de recherche et développement	7 723	5 907	1 816	1 833
	• Concessions, brevets, licences, marques	699	666	33	43
	• Fonds commercial	2 243	73	2 170	2 170
	Autres immobilisations incorporelles	16	16	0	
	Avances et acomptes sur incorporelles	0	0	0	27
	Immobilisations corporelles	1 552	1 366	188	344
	• Participations	21 956	11 344	10 611	18 275
	Autres immobilisations financières	313		313	396
0	<b>TOTAL IMMOBILISE</b>	<b>34 502</b>	<b>19 372</b>	<b>15 130</b>	<b>23 088</b>
	Stock produits finis	16	10	6	8
	Avances et acomptes versés sur commande	5	0	5	0
	Créances clients et comptes rattachés	10 601	463	10 138	5 849
	Autres créances	2 057	82	1 975	1 051
	Valeurs mobilières de placement	552	316	236	325
	Disponibilités	1 226		1 226	1 377
	Charges constatées d'avance	329		329	472
0	<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT</b>	<b>14 786</b>	<b>871</b>	<b>13 915</b>	<b>9 082</b>
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>49 288</b>	<b>20 243</b>	<b>29 045</b>	<b>32 170</b>

**PASSIF– en milliers d’euro**

Note		31/12/2008	31/12/2007
0	Capital	2 245	2 245
	Prime d’émission, de fusion et d’apport	18 443	18 443
	Réserve légale	198	182
	Autres réserves	425	806
	Report à nouveau	20	3
	Résultat de l’exercice	-6 498	308
0	Amortissements dérogatoires	309	205
	<b>I SITUATION NETTE TOTALE</b>	<b>15 142</b>	<b>22 192</b>
	<b>II AUTRES FONDS PROPRES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
0	Provisions pour risques et charges	247	109
	<b>III PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>247</b>	<b>109</b>
0	<b>DETTES FINANCIERES</b>		
	• Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	170	216
	• Emprunts et dettes financières divers et associés	4 247	3 625
0	<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
	• Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 287	1 380
	• Dettes fiscales et sociales	4 313	3 718
	• Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	14	47
	<b>DETTES DIVERSES</b>		
	• Autres dettes	98	14
0	<b>PRODUITS CONSTATES D'AVANCE</b>	<b>3 527</b>	<b>742</b>
	<b>IV DETTES</b>	<b>13 656</b>	<b>9 868</b>
	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>29 045</b>	<b>32 170</b>

**COMPTE DE RESULTAT – en milliers d’euro**

Note		31/12/2008	31/12/2007
		12 mois	12 mois
0	Ventes de marchandises	115	104
	Production vendue : services	18 031	17 036
	<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>18 146</b>	<b>17 140</b>
	Production stockée	0	-4
	Production immobilisée	1 084	1 204
	Subvention d'exploitation	18	10
	Reprise sur amortissements et provisions, transfert de charges	553	962
	Autres produits	3	13
	<b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>19 804</b>	<b>2 185</b>
0	Achats de marchandises	41	124
	Autres achats et charges externes	4 906	5 132
	Impôts, taxes et versements assimilés	560	540
0	Salaires et traitements	7 652	7 116
	Charges sociales	3 565	3 340
	Dotations d'exploitation :		
	- Sur immobilisations : amortissements et provisions	1 307	1 328
	- Sur actif circulant : dotation aux provisions	19	511
	- Pour risques et charges : dotation aux provisions	20	31
	Autres charges	338	473
	<b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>18 408</b>	<b>18 595</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>1 396</b>	<b>730</b>
0	<b>BENEFICE ATTRIBUE OU PERTE SUPPORTEE</b>	<b>24</b>	<b>48</b>
0	Produits financiers des participations	800	780
	Autres intérêts et produits assimilés	23	12
	Reprises sur prov. et transferts de charges.	104	5
	Différences de change	11	0
	Produits nets sur cessions de valeurs mob. de placement.	49	48
	<b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>987</b>	<b>845</b>
0	Dotations financières sur amortissements et provisions	8 386	754
	Intérêts et charges assimilées	164	141
	Différences négatives de change	10	35
	<b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES</b>	<b>8 560</b>	<b>930</b>
	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-7 573</b>	<b>-85</b>
	<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>-6 201</b>	<b>597</b>
0	Produits exceptionnels : - Rep prov et transfert de charges	0	64
	- sur opérations de gestion	266	543
	- sur opérations en capital		260
	<b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>266</b>	<b>377</b>
0	Charges exceptionnelles :		
	- sur opérations de gestion	200	138
	- sur opérations en capital	82	463
	Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	267	172
	<b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>549</b>	<b>773</b>
	<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-283</b>	<b>-396</b>
0	Impôts sur les bénéfices	-38	-175
	Intéressement	52	68
	Participation des salariés	0	0
	<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>-6 498</b>	<b>308</b>

## 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. Les notes sont regroupées sous les titres suivants:

1.2.1 Principes et méthodes comptables

1.2.2 Faits significatifs de l'exercice et comparabilité des comptes

1.2.3 Notes sur le bilan actif

1.2.4 Notes sur le bilan passif

1.2.5 Notes sur le compte de résultat

1.2.6 Autres informations

Annexe 1: Filiales et participations

Annexe 2 : Tableau de financement

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

Durée de l'exercice 2008 et de l'exercice précédent : 12 mois.

**Total du bilan avant répartition du résultat : 29 045 milliers d'euro**

**Résultat (Perte) : - 6 498 milliers d'euro**

### 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 Évolutions réglementaires affectant l'année 2008 :

Nous appliquons les principes suivants conformément aux nouvelles réglementations :

- Application des modifications des règlements CRC 99-03 et CRC 2002-10 relatifs à l'amortissement et à la dépréciation des actifs, ainsi que du règlement CRC 2004-06 concernant la définition, la comptabilisation et l'évaluation des actifs.

#### 1.2.1.2 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,

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



### 1.2.1.3 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 que les critères ayant servi de base à leur évaluation au moment de la fusion en 2006 avec Aldec Paris sont toujours d'actualité à la clôture.

#### 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 5 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 31/12/2008, le taux d'actualisation retenu est de 11,42% contre 11,87% au 31/12/2007).

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

Les contrats en cours d'exécution sont comptabilisés selon la méthode de 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.

Les licences sont comptabilisées dès leur livraison (licences revendues) ou dès leur émission (licences de produits Coheris).

### 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.

### Crédit d'impôt recherche

La société a opté pour le crédit d'impôt recherche depuis 1997. En 2008, il y a eu 163k€ de crédit d'impôt imputé sur l'impôt sur les sociétés.

### Nouveaux instruments financiers

La société n'utilise pas les nouveaux instruments financiers

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

### Activité

L'exercice 2008 se clôture sur un chiffre d'affaires de 18,14 M€ contre 17,14 M€ en 2007 et une forte hausse du résultat d'exploitation à 1,40 M€ contre 0,73 M€ en 2007.

### Notes sur le bilan actif

#### Actif immobilisé

Les mouvements de l'exercice sont les suivants.

Valeurs Brutes	A l'ouverture	Augmentations	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles				
- Frais recherche et développement	6 640	1 084	0	7 724
- Concessions, brevets, etc.	651	48	0	699
- Fonds commercial	2 243	0	0	2 243
- Autre immobilisations incorporelles	16			16
- Avances et acomptes sur immo incorp	27	9	36	0
Immobilisations corporelles	1 585	75	108	1 552
Participations	21 549	406	0	21 955
Autres Immobilisations financières	396	7	90	313
<b>TOTAL BRUT</b>	<b>33 108</b>	<b>1 628</b>	<b>234</b>	<b>34 502</b>

Amortissements, provisions	A l'ouverture	Dotation	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	5 505	1 157	0	6 662
Immobilisations corporelles	1 241	151	26	1 366
Immobilisations financières	3 274	8 070		11 344
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>10 020</b>	<b>9 378</b>	<b>26</b>	<b>19 372</b>

<b>TOTAL VALEURS NETTES</b>	<b>23 088</b>			<b>15 130</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.

Il s'agit principalement des investissements sur les produits de Coheris : logiciels Coheris CRM for the Web et Coheris CRM for Windows

#### **Concessions, brevets, licences, marques :**

Il s'agit des droits d'utilisation des licences utilisés par la société. Sur une valeur brute de 699 k€, il reste 33 k€ en valeur nette.

#### **Fonds commercial :**

Il comprend :

- Mali activé lors de la fusion avec la société SPAD : 1 865 k€
- Fond de commerce Test&Go (issu de la société SPAD) : 305 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 :  
la dépréciation des titres de la société Coheris Rhône Alpes pour 6 240 k€,  
la dépréciation des titres de la société Coheris InfoCat pour 1 019 k€,  
la dépréciation des titres de la société Coheris Suisse pour 812 k€  
le complément de titres Coheris Harry versé en 2008 pour 406 k€

#### **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 (152k€), ainsi que le dépôt de garantie relatif aux locaux du siège de la société (154k€).

## **Actif circulant**

#### **Créances clients**

Clients et comptes rattachés, valeur nette : 10 137 k€

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

	A l'ouverture	Augmentation	Diminution	A la clôture
<b>Provisions pour dépréciation des comptes clients</b>	660	17	214	463

Les effets de commerce compris dans les comptes clients sont nuls.  
Toutes les créances sont à moins d'un an.

Pour cause de changement de logiciel de facturation au 01/01/2009, la société a facturé une partie de ses contrats de maintenances 2009 au 31/12/2008 alors qu'ils étaient auparavant facturés le 1<sup>er</sup> janvier de l'année en cours. Ce changement de mode de facturation explique l'augmentation du poste créances clients à hauteur de 3 242 k€.

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

Clients factures à établir, selon la méthode dite à l'avancement (§ 1.2.1.3) 371 k€.

### **Autres créances**

Ce poste comprend :

- Personnel	24 k€
- État, taxes sur le chiffre d'affaires	198 k€
- Filiales du groupe Coheris (Valeurs brutes : 1 000 k€)	1 136 k€
- Fournisseurs débiteurs	0 k€
- Produits à recevoir	453 k€
- Divers	164 k€

**Total 1 975 k€**

### **Valeurs mobilières de placement**

Il s'agit principalement des titres autocontrôlés achetés dans le cadre du programme de rachat d'actions pour un montant net de 222 k€.

La société détient ainsi 126 554 titres autocontrôlés au 31/12/2008.

Cette valorisation tient compte d'une provision de 316 k€ calculée sur un cours retenu à la clôture de 1,75 € par action.

### **Charges constatées d'avance**

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

## **Notes sur le bilan passif**

### **Capital social et prime d'émission de fusion et d'apport**

Au 31 décembre 2008, le capital de la société s'élève à 2 245 230 €.

Le tableau suivant présente la variation en 2008 des capitaux propres de la société.

	A fin 2007	Augmentation	Diminution	A fin 2008
Capital	2 245	0	0	2 245
Prime d'émission, de fusion et d'apport	18 443	0	0	18 443
Réserve légale	182	15	0	198
Autres réserves	806	0	381 <sup>2</sup>	425
Report à nouveau	3	17		20
Résultat	308	0	6 807	-6 498 <sup>(1)</sup>
Provision réglementée	204	105	0	309
Capitaux propres	22 192	137	7 187	15 142

(1) Résultat 2008 en attente d'affectation

(2) Dont dividendes versés : 657 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 2008 est de 55 700 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
05 août 2004	40 700	4,42	Du 06 août 2008 au 05 août 2011
04 mai 2006	15 000	7,18	Du 04 mai 2010 au 03 mai 2013
<b>TOTAL</b>	<b>55 700</b>		

### Provisions réglementées

Elles concernent l'amortissement dérogatoire des frais d'acquisition des titres de participation calculé sur 5 ans, soit une dotation pour l'exercice de 105k€.

### Provisions pour risques et charges

En K€	A l'ouverture	Dotation	Reprise		A la clôture
			Avec utilisation	Sans utilisation	
Provisions pour risques et charges	110	183	25	21	247

La reprise de provision sans utilisation correspond à la provision pour litige social.

### Échéance des dettes

	Montant brut	A 1 an au +	+ 1 an – 5 ans	A + de 5 ans
Établissements de crédit	170	97	73	
Dettes financières diverses	4 247	4 247	0	
Fournisseurs	1 287	1 287		
Dettes fiscales et sociales	4 313	4 313		
Autres dettes	113	113		
<b>TOTAL</b>	<b>10 130</b>	<b>10 057</b>	<b>73</b>	

Les dettes financières diverses comprennent notamment :

- 155 k€ de comptes bloqués de la participation rémunérés au taux de 6%.
- 4 080 k€ d'avance de nos filiales (InfoCat, Coheris FDV, Coheris Harry, Coheris Suisse et Coheris Allemagne)

### Charges à payer incluses dans les postes du bilan

<u>Fournisseurs (Factures non parvenues) :</u>	393 k€
<u>Dettes fiscales et sociales :</u>	4 425k€
Congés payés	492 k€
Réduction de temps de travail	26 k€
Compte épargne temps	102 k€
Primes de vacances	36 k€
Organismes sociaux	1 015 k€
Salaires à payer (primes)	178 k€
Intéressement	52k€

CE	24 k€
Frais de déplacement	17 k€
Impôts et taxes divers à payer	2 370 k€
Autres dettes	113k€

## Produits constatés d'avance

Cette rubrique contient les factures émises d'avance dans le cadre de contrats en cours de réalisation pour 3.527k€ (cf. commentaires 1.2.3.2).

## Notes sur le compte de résultat

### Ventilation du Chiffre d'affaires : 18 147 k€

Le compte de résultat distingue :

Ventes de marchandises	115 k€
Production vendue : biens (ce sont les Licences de produits vendus aux tiers)	3 548 k€
Production vendue : services	14 483 k€ (dont 1 382k€ aux filiales)

Sur le total, le chiffre d'affaires à l'exportation s'élève à 1 839 k€.

La part de l'activité d'édition de logiciels dans le chiffre d'affaires est la suivante :

	2008	2007
Licences	21 %	22 %
Maintenance sur licences	25 %	25 %
Services liés aux licences vendues	27 %	26 %
Ensemble activité licences sur le CA total	72 %	73 %

Pour faire l'analyse du résultat par division de l'organigramme, il faut se reporter à l'annexe des comptes consolidés : en effet la répartition des activités entre les filiales du groupe ne permet pas de présenter un résultat significatif de chaque division chez Coheris SA.

## Autres achats et charges externes

Ce poste s'élève à 4 907 k€ (5 132 k€ en 2007).

Il comprend des charges de sous-traitance pour 2 143 k€ (1 040 k€ en 2007). Sur ce montant, 1 530k€ proviennent des filiales, dont 1 094k€ relatif aux commissions de rétrocession versées à DataXpresso

Les autres postes d'achats sont :

. Services extérieurs	1 286 k€
. transports et déplacements, véhicules	323 k€
. honoraires	418 k€
. télécommunications	177 k€
. publicité, communication	340 k€
. divers	220k€

## Salaires et traitements

Ce poste s'élève à 7 652 k€ (7 116 k€ en 2007). Cette augmentation est principalement due à l'augmentation de l'effectif équivalent temps plein sur la période.

Le taux de charges sociales moyen sur l'exercice est de 46,6% contre 46,9 % en 2007.

## Perte supportée 24 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.

## Charges et produits financiers

Le résultat financier est négatif à -7 573 k€ contre un résultat de - 85 k€ en 2007.

Il comprend principalement :

- Une dotation nette aux provisions sur les titres auto-contrôlés	-212 k€
- Des intérêts sur comptes courants des filiales	-142 k€
- Des pertes de change	-10 k€
- Une provision pour dépréciation des titres de Coheris Rhône Alpes	-6 239 k€
- Une provision pour dépréciation des titres de Infocat	-1 019k€
- Une provision pour dépréciation des titres Coheris Suisse	-812k€
- Des intérêts sur comptes courants des filiales	+23k€
- Des intérêts bancaires	-12k€
- Des produits nets sur cessions VMP	+49 k€
- Des intérêts sur participations	-9 k€
- Des gains de change	+10 k€
- Des dividendes de la filiale Coheris FDV	+600 k€
- Des dividendes de la filiale DataXpresso	+200 k€

## Charges et produits exceptionnels

La perte nette exceptionnelle s'élève à -283 k€ (- 396 k€ en 2007).

Elle comprend notamment :

- des amortissements dérogatoires sur frais d'acquisitions FDV	- 105 k€
- des pénalités de résiliation anticipée de bail des locaux de la société SPAD	- 78 k€
- des produits de récupération de retenue à la source clients	+ 83 k€
- Une provision pour intégration fiscale CRA	- 163 k€
- de la valeur nette comptable des agencements des locaux de Spad	-82 k€
- des soldes de comptes courants Italie et Luxembourg	-29 k€
- des autres produits exceptionnels divers	+ 89 k€

## Ventilation de l'impôt sur les bénéfices

k€	Résultat avant impôt	Impôt (1)	Résultat net après impôt
Résultat courant	-6 364	125	-6 489
Résultat exceptionnel et intéressement + CIR	-9	0	-9
Résultat comptable (avant IS)	-6 373	125	-6 498

(1) Après retraitements fiscaux

La société a bénéficié sur l'exercice d'un Crédit d'Impôt Recherche de 163 k€ correspondant à ses travaux de recherche sur le développement de ses suites de produits Coheris SPAD et Coheris CRM.

La société a opté pour le régime d'intégration fiscale. Les sociétés concernées sont Coheris SA et Coheris Rhône Alpes.

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

La société bénéficie d'un solde de report déficitaire à hauteur de 220 k€ ainsi que de la perte réalisée par Coheris Rhône Alpes intégrée fiscalement et réalisée en 2008 à hauteur de 391 k€.

Cependant, l'économie d'impôt réalisée grâce au déficit de Coheris Rhône-Alpes a fait l'objet d'une provision pour impôt à hauteur de 163k€.

## Autres informations

### Effectif de la société

L'effectif de la société Coheris au 31/12/2008 est de 155 personnes, dont 6 directeurs, 137 cadres et 12 agents de maîtrise et employés.

Au cours de l'exercice, l'effectif salarié moyen a été de 152 personnes.

## Rémunération des dirigeants

Le comité exécutif comprend 8 directeurs au 31 décembre 2008.

La rémunération allouée aux membres du comité de direction par la société pour la période pendant laquelle ils ont fait partie du comité a été de 985 k€.

En application des statuts modifiés en vertu de la loi sur les nouvelles régulations économiques, deux Directeurs Généraux Délégués ont été nommés. Au titre de ces fonctions, il leur a été alloué une rémunération de 36 k€ au total inclus dans le montant du paragraphe précédent.

## Stock options

En tenant compte des options de souscriptions d'actions en circulation, soit 55 700, la dilution maximum que représente l'exercice de l'ensemble de ces titres donnant accès au capital est de 1,0%.

## Engagements hors bilan

- Les engagements relatifs aux départs en retraite ont été estimés à un montant de 95.2k€.
- Coheris a adressé une lettre de confort à la banque de Coheris Benelux, sans limitation de montant ni de durée.
- A l'occasion de l'acquisition de 50% du capital d'HARRY Software au dernier trimestre 2004, Coheris s'est engagé à acquérir les 50% restants en trois échéances de 2006 à 2008 par tranches égales de capital à un prix indexé sur les performances de la société sur les exercices 2004 à 2007. L'échéance 2008 n'a pas encore été totalement payée aux actionnaires HARRY Software. La dette correspondante au 31/12/2008 est de 1 342 k€.

## Litiges

Les litiges ont fait l'objet de provisions en fonction du risque estimé. Un litige opposant la société à un ancien dirigeant de filiale n'a pas fait l'objet de provision.

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du groupe.

## 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 2008	Quote-part du capital détenu en %	CA HT 2008	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
A RENSEIGNEMENTS DETAILLES CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS										
Coheris Rhône Alpes	180	147	-401	100%	3 778	7 740	0			0
Coheris Benelux	63	-150	34	100%	50	62	0		Lettre de confort à la banque Fortis	
Coheris Harry	300	814	528	70,14%	3 888	2 453	2 453			
Coheris GmbH	52	-9	11	100%	20	52	52			
Coheris InfoCat Ltd	20	160	- 100	100%	987	1 416	0			
Coheris Switzerland	67	88	-106	100%	425	2 112	0			
Coheris FDV	1 000	2 566	516	100%	6 894	7 322	7 322			600
Dataxpresso	50	155	413	100%	1 148	260	260			200

## Annexe 2 FLUX DE TRESORERIE – en milliers d’euros

	2008	2007
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Résultat net	-6 498	308
Dotation aux amortissements	1 412	1 427
Dotation aux provisions	8 425	1 369
Reprises sur provisions et amortissements	-355	-744
Reprise sortie de titres et fdc Atix		0
Mali de fusion		0
Plus et moins values sur cessions d'actif	82	0
<b>Total Marge Brute d'Autofinancement</b>	<b>3 066</b>	<b>2 360</b>
<i>Variation du BFR d'exploitation</i>		
Créances clients et comptes rattachés	-4 289	-224
Autres créances	85	-350
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	-93	-63
Autres dettes	3 296	-226
Variation du BFR d'exploitation	-1 001	-863
<b>Flux de trésorerie net généré par l'activité</b>	<b>2 065</b>	<b>1 497</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS</b>		
Décassements provenant de l'acquisition d'immo.corp. et incorp.	-1 214	-1 290
Acquisition titres	-406	-2 139
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation	0	0
<b>Flux de trésorerie affecté aux opérations d'investissement</b>	<b>- 1 620</b>	<b>-1 968</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Compte courant Participation		
Dividendes versés	-657	-665
Augmentation de capital	0	0
Emprunts	0	0
Remboursement d'emprunt	-45	-192
Aide / Subvention OSEO	18	0
Dettes financières diverses		
<b>Flux de trésorerie affecté aux opérations de financement</b>	<b>-684</b>	<b>-857</b>
VARIATION DE TRESORERIE	-239	-1 328
TRESORERIE A L'OUVERTURE	1 701	3 029
TRESORERIE A LA CLOTURE	1 462	1 701

## 4. Comptes consolidés en normes IFRS

### Bilan consolidé

Note	(en milliers d'euros)	31/12/2008	31/12/2007
0	Écarts d'acquisition	8 106	8 672
	Immobilisations incorporelles	4 869	5 028
0	Immobilisations corporelles	566	774
0	Immobilisations financières	486	560
0	Actifs d'impôts différés	320	465
	<b>ACTIF NON COURANT</b>	<b>14 347</b>	<b>15 499</b>
	Stocks et en cours	60	50
0	Clients et comptes rattachés	16 331	12 058
	Autres créances et comptes de régularisation	2 742	2 942
0	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 127	3 147
	<b>ACTIF COURANT</b>	<b>21 260</b>	<b>18 197</b>
	<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>35 607</b>	<b>33 696</b>
		<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
	Capital	2 245	2 245
	Réserves liées au capital	7 656	7 646
	Titres auto détenus	-538	-416
	Réserves et résultat consolidé <sup>(1)</sup>	8 135	7 594
	Ecart de conversion	-87	-41
	<b>Capitaux propres part du groupe</b>	<b>17 411</b>	<b>17 028</b>
	Intérêts minoritaires		
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>17 411</b>	<b>17 028</b>
0	Emprunts et dettes financières > 1 an	96	95
0	Passifs d'impôts différés	1 094	1 060
0	Provisions pour risques et charges	382	412
	<b>PASSIF NON COURANT</b>	<b>1 572</b>	<b>1 567</b>
0	Emprunts et dettes financières < 1 an	447	546
	Fournisseurs et comptes rattachés	2 279	2 260
0	Autres dettes et comptes de régularisation	13 898	12 295
	<b>PASSIF COURANT</b>	<b>16 624</b>	<b>15 101</b>
	<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>35 607</b>	<b>33 696</b>
	(1) : Dont résultat de l'exercice :	<b>1 210</b>	<b>1 768</b>

## Compte de Résultat consolidé

Note	(en milliers d'euros)	2008	2007
0	Chiffre d'affaires	32 178	32 544
	Autres produits de l'activité <sup>(1)</sup>	3 689	3 988
0	Achats et services extérieurs <sup>(1)</sup>	-6 648	-7167
0	Charges de personnel	-22 374	-21 749
	Impôts et taxes <sup>(2)</sup>	-935	-944
	Dotations aux amortissements	-3 459	-3 319
	Dotations aux provisions	-102	-614
	Autres produits et charges d'exploitation <sup>(2)</sup>	173	13
	<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 522</b>	<b>2 752</b>
	Autres produits et charges opérationnels	-653	-150
	<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>1 869</b>	<b>2 602</b>
	Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	99	104
	Coût de l'endettement financier brut	-32	-96
	Autres produits et charges financiers	3	-41
	<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>70</b>	<b>-33</b>
0	Charges d'impôt	-729	-801
	<b>Résultat Net</b>	<b>1 210</b>	<b>1 768</b>
	Part du groupe	1 210	1 768
	Intérêts minoritaires		0
	Nombre d'actions retenues pour le calcul	5 613 075	5 613 075
	RNPG par action	0,22	0,31
	Nombre d'actions diluées retenues pour le calcul	5 613 075	5 629 850
	RNPG dilué par action	0,22	0,31

(1) Des opérations intragroupe ont été compensées en 2007 entre les postes autres produits de l'activité et achats et Services extérieurs pour 404 K€.

(2) Les crédits d'impôts (Crédit d'Impôt Recherche et Crédit d'Impôt Apprentissage), présentés en réduction du poste Impôts et Taxes en 2007 ont été reclassés dans le poste autres produits et charges d'exploitation pour 499 K€.

## Tableau consolidé de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	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 2006</b>	<b>2 245</b>	<b>8 288</b>	<b>-132</b>	<b>5 825</b>	<b>-5</b>	<b>16 221</b>	<b>0</b>	<b>16 221</b>
Gains nets sur actifs financiers								
Écart de change					-36	-36		-36
<b>Total des produits et charges de l'exercice reconnus directement en capitaux propres</b>					<b>-36</b>	<b>-36</b>		<b>-36</b>
Résultat 2007				1 768		1 768		1 768
Opération sur titres auto détenus			-284			-284		-284
Paiements fondés sur des actions		14				14		14
Augmentation de capital								
Versement du dividende				-665		-665		-665
Affectation du résultat		-656		656		0		0
Autres variations				10		10		10
<b>Total des opérations revenant aux actionnaires</b>		<b>-642</b>	<b>-284</b>	<b>1 769</b>		<b>843</b>		<b>843</b>
<b>Au 31 décembre 2007</b>	<b>2 245</b>	<b>7 646</b>	<b>-416</b>	<b>7 594</b>	<b>-41</b>	<b>17 028</b>		<b>17 028</b>
Gains nets sur actifs financiers								
Écart de change					-46	-46		-46
<b>Total des produits et charges de l'exercice reconnus directement en capitaux propres</b>					<b>-46</b>	<b>-46</b>		<b>-46</b>
Résultat 2008				1 210		1 210		1 210
Opération sur titres auto détenus			-122			-122		
Paiements fondés sur des actions		10				10		10
Augmentation de capital								
Versement du dividende				-656		-656		-656
Variations de périmètre								
Autres variations				-13		-13		-13
<b>Total des opérations revenant aux actionnaires</b>		<b>10</b>	<b>-122</b>	<b>541</b>		<b>429</b>		<b>429</b>
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>2 245</b>	<b>7 656</b>	<b>-538</b>	<b>8 135</b>	<b>-87</b>	<b>17 411</b>		<b>17 411</b>

Le dividende versé en 2008 s'élève à 0,12 € par action.

## Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	31/12/08	31/12/07
Résultat net consolidé	1 210	1 768
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 805	3 364
Charges et produits liés aux stocks-options		
Autres produits et charges calculés		
Plus et moins values de cession	86	234
<b>CAF après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>5 101</b>	<b>5 366</b>
Coût de l'endettement financier net		
Charge d'impôt (y compris les impôts différés)	729	801
<b>CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)</b>	<b>5 830</b>	<b>6 167</b>
Impôt (B)	-552	-676
Variation du BFR lié à l'activité (C)	-1 861	-587
<b>Flux de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)</b>	<b>3 417</b>	<b>4 904</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immo. Corp. et incorp.	-3 250	-3 429
Encaissements liés aux cessions d'immo. Corp. et incorp.	14	2
Décaissements liés aux acquisitions d'immo. financières	-410	-78
Encaissements liés aux cessions d'immo. financières	92	
Incidence de variation de périmètre		-1 954
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements (E)</b>	<b>-3 554</b>	<b>-5 459</b>
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		
Rachats et reventes d'actions propres (1)	-122	-284
Augmentation de capital		
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-656	-665
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	32	80
Remboursement d'emprunts	-141	-450
Intérêts financiers nets versés		
<b>Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement (F)</b>	<b>-887</b>	<b>-1 319</b>
<b>Variation de trésorerie nette (D+E+F)</b>	<b>-1 024</b>	<b>-1 874</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>3 147</b>	<b>5 021</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre</b>	<b>2 123</b>	<b>3 147</b>

(1) Solde des achats d'actions propres et des transferts pour règlement d'earn out.

# Notes aux états financiers consolidés

Les informations sont présentées en milliers d'euro.

## Informations générales relatives au groupe et faits marquants

### Informations générales

Éditeur de logiciels de CRM, 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.

Leader sur le marché européen du CRM, le groupe Coheris compte plus de 1 000 références à travers le monde.

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

### Faits significatifs de l'exercice

#### Périmètre de consolidation et variation de périmètre

Le périmètre de consolidation est le suivant :

Société	% intérêt 2008	% contrôle 2008	Méthode	% intérêt 2007	% contrôle 2007
Coheris SA	Mère	Mère		Mère	Mère
Coheris Rhône Alpes	100,00	100,00	I.G.	100,00	100,00
Coheris GmbH	100,00	100,00	I.G.	100,00	100,00
Coheris Benelux	100,00	100,00	I.G.	100,00	100,00
Coheris Atix Espana	0,00	100,00	I.G.	100,00	100,00
Coheris Suisse	100,00	100,00	I.G.	100,00	100,00
Coheris InfoCat Ltd	100,00	100,00	I.G.	100,00	100,00
Coheris Harry	70,14	100,00	I.G.	63,43	100,00
Coheris FDV	100,00	100,00	I.G.	100,00	100,00
DataXpresso	100,00	100,00	I.G.	100,00	100,00

La société Coheris Espana qui n'a plus d'activité depuis 2007 est en cours de liquidation et a été déconsolidée au 1er janvier 2008.

Le solde des titres Coheris Harry sera acquis par la société Coheris SA au cours du premier semestre 2009. La dette correspondante est détaillée au paragraphe 0.

#### Activité

Coheris a enregistré sur 2008 un chiffre d'affaires de 32 178 k€ en baisse de 1% par rapport à 2007 (32 544 k€).

Le niveau d'activité au deuxième semestre 2008 a été nettement meilleur affichant globalement une progression de 13% par rapport au premier semestre 2008.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 2 522 k€ contre 2 752 en k€ en 2007.

Après dépréciation de l'écart d'acquisition de la filiale anglaise Coheris InfoCat, le résultat opérationnel ressort à 1 869 k€ contre 2 602 k€ en 2007 (voir paragraphe 0).

### Événements récents et variations de périmètre postérieurs au 31/12/2008

Néant

## Principes de préparation des états financiers

### Conformité aux normes comptables

Depuis 2005, le groupe Coheris a établi 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 2007 et 2008 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 2008. 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 2008 au sein de l'Union Européenne.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 12 mars 2009.

### 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.

Il a notamment été tenu compte du contexte économique difficile pour l'établissement du budget prévisionnel 2009.

## 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.

## Méthodes comptables.

### 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 (frais compris) 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.

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 5 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 31/12/2008, le taux d'actualisation retenu est de 11,42% contre 11,87% au 31/12/2007).

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.



Les tests de valorisation étant particulièrement sensibles au taux d'actualisation retenus, il est précisé qu'une variation d'1 point du taux d'actualisation entraîne une variation de 10 points de la valeur de l'actif.

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**

Elles comprennent essentiellement:

- les frais de 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. Elles sont évaluées au coût d'acquisition. Elles 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 bureaux 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

### **Immobilisations financières**

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

### **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**

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.

L'activité Édition de Logiciels faisant généralement l'objet de contrats distincts de licence et de maintenance d'une part et de services associés d'autre part, les droits d'utilisation (licences revendues ou licences de produits Coheris) sont comptabilisées dès leur livraison.

Dans le cas où les services associés sont considérés comme essentiels au fonctionnement du progiciel, le projet est considéré dans son ensemble et est comptabilisé suivant la méthode à l'avancement.

### **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 en cours,
- 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.

## 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 contre partie, une dette égale au montant de l'engagement est comptabilisée au passif du bilan.

## 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

## Explication des postes des éléments financiers

### Actifs non courant

#### Écarts d'acquisition

En k€	Montant brut		Montant net	
	2007	2008	2007	2008
Coheris InfoCat Ltd	911,8	911,8	566,4	
Coheris Harry	3 213,9	3 213,9	3 213,9	3 213,9
Coheris FDV	3 490,1	3 490,1	3 490,1	3 490,1
Spad - DataXpresso	1 401,6	1 401,6	1 401,6	1 401,6
<b>Total</b>	<b>9 017,4</b>	<b>9 017,4</b>	<b>8 672,0</b>	<b>8 105,6</b>

La dépréciation totale de l'écart d'acquisition de la société Coheris InfoCat est motivée par la baisse importante de l'activité de cette filiale observée en 2008 aggravée par la chute de la livre sterling. Par ailleurs le contexte particulièrement difficile qui affecte le Royaume-Uni depuis le mois de septembre 2008 ne permet pas d'envisager avec certitude une reprise significative de l'activité en 2009.

#### Immobilisations incorporelles

##### a) Valeurs brutes :

En k€	31/12/2007	Augmentation	Diminution	31/12/2008
Frais de recherche et de développement	13 751	2 884		16 635
Concessions, brevets	1 896	66	800	1 162
Autres	42	9	35	16
<b>Total</b>	<b>15 689</b>	<b>2 959</b>	<b>835</b>	<b>17 813</b>

Les frais de recherche et de développement sont constitués des salaires et charges sur salaires imputés sur les logiciels développés par la société.

Il s'agit des investissements sur les produits Coheris CRM (gamme de logiciels dans le domaine du CRM orientés service client et Marketing), Coheris Harry (gamme de logiciels de Business Intelligence), Coheris FDV (gamme de logiciels dans le domaine du CRM orientés automatisation des Forces de vente) et Coheris SPAD (gamme de logiciels de Datamining et Data Quality Management).

##### b) Amortissements :

En k€	31/12/2007	Augmentation	Diminution	31/12/2008
Frais de recherche et développement	8 813	3 013		11 826
Concessions, brevets	1 832	69	800	1 102
Autres	16			16
<b>Total</b>	<b>10 661</b>	<b>3 082</b>	<b>800</b>	<b>12 944</b>

##### c) Valeurs nettes :

En k€	31/12/2007	31/12/2008
Frais de recherche et développement	4 938	4 809
Concessions, brevets	64	60
Autres	26	
<b>Total</b>	<b>5 028</b>	<b>4 869</b>

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

En k€	Valeur nette au 31/12/2008	Amortissement N+1	Amortissement N+2	Amortissement N+3
Coheris CRM	1 802	973	603	226
Coheris FDV	1228	659	410	159
Coheris Harry	927	505	308	114
Coheris SPAD	814	449	267	98
Autres	38	38	0	0
<b>Total Frais de Recherche et développement</b>	<b>4 809</b>	<b>2 624</b>	<b>1 588</b>	<b>609</b>

## Immobilisations corporelles

En k€	31/12/2007	Augmentation	Diminution	31/12/2008
Valeur brute	3 279	275	367	3 187
Amortissements	2 507	375	261	2 621
<b>Valeur nette</b>	<b>772</b>			<b>566</b>

## Immobilisations financières

a) Valeurs brutes :

En k€	31/12/2007	Augmentation	Diminution	31/12/2008
Titres non consolidés	35			35
Autres immobilisations	552	17	92	477
<b>Total</b>	<b>587</b>	<b>17</b>	<b>92</b>	<b>512</b>

Les titres non consolidés sont ceux des sociétés suivantes :

Participations Non consolidées	Capital (en k€)	Réserves et Ran	Résultat 2007	Quote part capital détenu	CA HT 2007	Valeur brute des titres (en k€)
Wap Corp	600	(nd)	(nd)	1%	(nd)	26
ABS0+	10	(nd)	(nd)	1%	(nd)	1

Les autres immobilisations financières correspondent essentiellement à des dépôts de garantie sur locations immobilières.

b) Provisions :

En k€	31/12/2007	Augmentation	Diminution	31/12/2008
Titres non consolidés	26			26
Autres immobilisations				
<b>Total</b>	<b>26</b>			<b>26</b>

Valeur nette	561			486
--------------	-----	--	--	-----

## Actifs d'impôts différés

Ils évoluent comme suit :

En k€	2008	2007
Sur IFC	91	86
Sur Frais d'acquisitions de titres FDV	68	103
Sur autres décalages temporaires	70	111
Sur déficits fiscaux activés	83	165
Sur crédit baux	9	0
<b>TOTAL</b>	<b>321</b>	<b>465</b>

## Créances d'exploitation

Elles sont présentées nettes de provision qui sont de 536 k€ sur les créances clients (728 k€ en 2007) et 33k€ sur les autres créances. Les créances d'exploitation sont à échéance d'un an au plus.

Le détail en est le suivant (net de provisions) :

En k€	2008	2007
Créances clients	16 331	12 058

Pour cause de changement de logiciel de facturation au 01/01/2009, la société a facturé une partie de ses contrats de maintenances 2009 au 31/12/2008 alors qu'ils étaient auparavant facturés le 1<sup>er</sup> janvier de l'année en cours. Ce changement de mode de facturation explique l'augmentation du poste créances clients à hauteur de 3 242 k€.

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

En k€	Total	< 3 mois	3 -12 mois	> 1 an
Créance client brute	16 867	14 659	961	1 247
Dépréciation	536	0	0	536
Créance client nette	16 331	14 659	961	711

Autres créances :

En k€	2008	2007
Avances fournisseurs	180	456
Impôt sur les bénéfices	1 539	499
Taxe sur la valeur ajoutée	298	524
Charges constatées d'avance	502	584
Divers	223	879
<b>TOTAL</b>	<b>2 742</b>	<b>2 924</b>

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

## Trésorerie et équivalents trésorerie

En k€	2008	2007
VMP (Sicavs monétaires en euros)	203	534
Moins : provision	0	0
Comptes bancaires	1 924	2 613
<b>TOTAL</b>	<b>2 127</b>	<b>3 147</b>

## Provisions pour risques et charges

En k€	A l'ouverture	Dotation	Reprise		A la clôture
			Avec utilisation	Sans utilisation	
Indemnités de départ à la retraite	258	14			272
Autres	154	64	88	20	110
<b>Total</b>	<b>412</b>	<b>78</b>	<b>88</b>	<b>20</b>	<b>382</b>

Les autres provisions (110 k€) se rapportent à des litiges en cours non significatifs.

## Dettes financières courantes et non courantes

En k€	Total	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	172	99	73	
Autres dettes financières	371	348	23	
<b>Total</b>	<b>543</b>	<b>447</b>	<b>96</b>	

## Passifs d'impôts différés

En k€	2008	2007
Sur frais de Recherche et Développements Harry Software	309	321
Sur frais de Recherche et Développements FDV Concept	409	409
Sur frais de Recherche et Développements DataXpresso	271	289
Sur crédits baux	0	6
Sur provision pour titres auto détenus	105	35
<b>TOTAL</b>	<b>1 094</b>	<b>1 060</b>

## Autres dettes

Les principaux postes sont les suivants :

En k€	2008	2007
Personnel	1 796	2 400
Organismes sociaux	2 085	1 913
Taxes sur le chiffre d'affaires	2 873	2 949
Impôts sur les bénéfices	201	30
Autres impôts et taxes	466	223
Produits constatés d'avance	4 976	2 163
Dette sur titres Coheris Harry	1 342	1 747
Avoir client à établir	0	566
Autres	159	304
<b>TOTAL</b>	<b>13 898</b>	<b>12 295</b>

Pour cause de changement de logiciel de facturation au 01/01/2009, la société a facturé une partie de ses contrats de maintenances 2009 au 31/12/2008 alors qu'ils étaient auparavant facturés le 1<sup>er</sup> janvier de l'année en cours. Ce changement de mode de facturation explique l'augmentation des produits constatés d'avance à hauteur de 2 786 k€.

## Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation

La ventilation du chiffre d'affaires s'établit comme suit :

Par pays de facturation en k€		
France	28 174	88 %
France Export	2 667	8 %
Suisse	350	1 %
Grande Bretagne	987	3 %
<b>TOTAL</b>	<b>32 178</b>	<b>100 %</b>

Le tableau suivant présente la répartition géographique du résultat selon l'organisation de Coheris au 31 décembre 2008.

(en k€)	Île de France		Régions		International		Total consolidé	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Produits externes	27 747	26 623	3 094	3 791	1 337	2 130	32 178	32 544
Produits intra secteurs	2 180	1 865	34	218	146	2	2 360	2 085
<b>Résultat sectoriel courant</b>	<b>3 032</b>	<b>2 840</b>	<b>-299</b>	<b>-59</b>	<b>-211</b>	<b>-29</b>	<b>2 522</b>	<b>2 752</b>
Produits et charges non courants	-87	0	0	0	-566	-150	-653	-150
Frais de siège non affectés	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 945</b>	<b>2 840</b>	<b>-299</b>	<b>-59</b>	<b>-778</b>	<b>-179</b>	<b>1 869</b>	<b>2 602</b>
Coût de l'endettement financier net							70	-33
Charge d'impôt							-729	-801
<b>Résultat net</b>							<b>1 210</b>	<b>1 768</b>

<b>Actifs sectoriels</b>	<b>32 979</b>	<b>30 871</b>	<b>1 963</b>	<b>1 587</b>	<b>665</b>	<b>1 238</b>	<b>35 607</b>	<b>33 696</b>
Actifs du siège non affectés								0
Actif total consolidé							35 607	33 696
<b>Passifs sectoriels (hors capitaux propres)</b>	<b>16 306</b>	<b>14 598</b>	<b>1 312</b>	<b>1 234</b>	<b>578</b>	<b>836</b>	<b>18 196</b>	<b>14 598</b>
Passifs du siège non affectés (hors capitaux propres)							0	0
Capitaux propres							17 411	16 199
<b>Passif total consolidé</b>	<b>14 802</b>	<b>14 598</b>		<b>1 234</b>		<b>836</b>	<b>35 607</b>	<b>33 696</b>

Les divisions géographiques regroupent les activités de Coheris de la manière suivante :

- Île de France comprend les activités d'édition de logiciels, de services et d'intégration de systèmes de Coheris, de Coheris Harry, de Coheris FDV et de DataXpresso consolidé à compter du 01/03/2007,
- Régions regroupe les activités de service et d'intégration de systèmes de Coheris Rhône Alpes à Lyon et Grenoble,
- International regroupe les activités de service et d'intégration de systèmes des filiales implantées à l'étranger.

Par type d'activité, la répartition secondaire du chiffre d'affaires est la suivante :

Type d'activité en k€	31/12/2008 Consolidé	31/12/2007 Consolidé
Licences	6 752	7 692
Services associés aux produits Coheris (hors maintenance)	9 535	9 089
Maintenance	8 046	8 165
<b>Sous total Édition de logiciels</b>	<b>24 333</b>	<b>24 946</b>
Intégration de services	7 026	6 762
Revente services	819	836
<b>Sous total Global Services</b>	<b>7 845</b>	<b>7 598</b>
<b>Total</b>	<b>32 178</b>	<b>32 544</b>

## Achats et services extérieurs

Les achats et services extérieurs s'élèvent à 6 962 k€ contre 7 571 k€ en 2007. Les principaux postes sont :

En k€	2008	2007
Achats de marchandise	943	1 172
Achats de sous-traitance	932	929
Autres achats consommés	78	133
Autres charges externes	4 695	4 933
<b>Total</b>	<b>6 648</b>	<b>7 167</b>

## Effectif et charges de personnel

Au 31 décembre 2008 l'effectif est de 323 collaborateurs. En moyenne sur l'année, l'effectif a été de 326 collaborateurs, auxquels s'ajoutent 7 sous-traitants équivalent temps plein.

La répartition de l'effectif au 31 décembre 2008 par qualification est :

Directeurs :	16
Cadres :	278
AM et employés :	29

La participation et l'intéressement des salariés comptabilisée sur l'exercice s'élève à 99 k€ et figure en frais de personnel.

Le comité exécutif comprend 8 directeurs au 31 décembre 2008.

La rémunération allouée aux membres du comité de direction par la société pour la période pendant laquelle ils ont fait partie du comité a été de 985 k€.

En application des statuts modifiés en vertu de la loi sur les nouvelles régulations économiques, deux Directeurs Généraux Délégués ont été nommés. Au titre de ces fonctions, il leur a été alloué une rémunération totale de 18 k€ (comprise dans le total ci-dessus).

Les charges de personnel comprennent 10 KEUR de charges liées aux paiements fondés sur des actions en 2008.

## Impôt sur les sociétés

Il se décompose comme suit (en k€) :

Impôt dû	-551
Impôt différé	-178
Total	-729

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

Charge d'impôt théorique :	835
Impact des charges définitivement non déductibles	79
Impact des fiscalités des pays étrangers	-2
Impact des distributions	13
Impact des crédits impôts recherche	-208
Divers	12
Charge d'impôt effective	729

Coheris SA et Coheris Rhône Alpes sont fiscalement intégrées.

Les crédits d'impôt recherche 622 k€ en 2008 et 499 k€ en 2007 ont été classés en autres produits et charges d'exploitation.

## Engagements hors bilan

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

## 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. Le client le plus important, MGEN, représente 4,1% du chiffre d'affaires, répartis sur l'ensemble de ses branches et de ses filiales, pour des projets sans lien direct entre eux.



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.

En k€	A 1 an	1 an à 5 ans	Au-delà
Actifs financiers	2 127	486	0
Passifs financiers	-490	-53	0
Position nette avant gestion	1 637	433	0
Hors bilan	0	0	0
Position nette après gestion	1 637	433	0

1 point de variation des taux court terme impliquerait une variation de 21 k€ des produits financiers nets de frais sur l'exercice à venir. Les intérêts financiers se sont élevés à 32 k€ sur l'exercice 2008. De par 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.

### Risque de change

L'exposition du Groupe au risque de change est constitué principalement des ventes négociées en CHF et GBP avec les clients des filiales Coheris Switzerland et Coheris InfoCat diminuées des dépenses et d'éventuels investissements et remboursements d'emprunts dans ces devises. Les positions nettes des actifs réalisables diminuées des passifs exigibles au 31/12/2008 sont respectivement d'environ 149 KGBP et 48 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 31/12/2008 en k€
Emprunt bancaire	150	2013	Fixe	NON	101
Emprunt bancaire	125	2011	Fixe	NON	68
Découvert bancaire	0	Na	Na	Na	3
<b>Total</b>	<b>275</b>				<b>172</b>

Par ailleurs, la société dispose d'une trésorerie de 2 127 k€ au 31/12/2008, par conséquent le risque de liquidité est non significatif.

### Litiges

Les litiges ont fait l'objet de provisions en fonction du risque estimé. Un litige opposant la société à un ancien dirigeant de filiale n'a pas fait l'objet de provision.

A la connaissance de la société, il n'existe pas de litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la société et du groupe.

### 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 2008 est de 55 700 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
05 août 2004	40 700	4,42	Du 06 août 2008 au 05 août 2011
04 mai 2006	15 000	7,18	Du 04 mai 2010 au 03 mai 2013
<b>TOTAL</b>	<b>55 700</b>		

### **Proposition d'affectation du résultat 2008**

La proposition d'affectation du résultat 2008 sera fixée lors du conseil d'administration du 29 avril 2009 et sera communiquée avec la convocation à l'assemblée générale du 24 juin 2009.

## 5. Honoraires des Commissaires aux comptes

Conformément à l'instruction de la COB prise en application du règlement n° 95-1 modifiée en janvier 2003, ces honoraires sont présentés dans le tableau ci-après pour les deux derniers exercices.

En k€	Mazars				Erec			
	2008		2007		2008		2008	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	67	100%	66	100%	49	100%	48	100%
Autres prestations (Audit d'acquisition)	0	0%	00	0%	0	0%	0	0%
<b>Total</b>	<b>67</b>	<b>100%</b>	<b>66</b>	<b>100%</b>	<b>49</b>	<b>100%</b>	<b>48</b>	<b>100%</b>

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

### Exercice Clos le 31 décembre 2008

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 2008, 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 oeuvre 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.

### II - Justification des appréciations

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 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 financières 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 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,

- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

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 30 avril 2009

Les commissaires aux comptes  
Membres de la Compagnie Régionale de Versailles

MAZARS  
DENIS GRISON

EREC ASSOCIES  
JEAN FRANCOIS COLOMES

## **7. Rapport général des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

### **Exercice Clos le 31 décembre 2008**

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 2008 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.

## **II - Justification des appréciations**

Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 31 décembre 2008 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 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 30 avril 2009

Les commissaires aux comptes

MAZARS  
DENIS GRISON

EREC ASSOCIES  
JEAN FRANCOIS COLOMES