

Boulogne-Billancourt, le 17 juin 2008

Chers actionnaires,

Vous l'avez appris par voie de presse un actionnaire de Coheris, détenant plus de 5% du capital social, Jindal, holding de B.C. Jindal, groupe indien présent dans des secteurs d'activités industrielles tels que les films d'emballage, les produits photographiques ou la sidérurgie a demandé l'inscription à l'ordre du jour de la prochaine Assemblée Générale de Coheris qui se tiendra le 25 juin 2008 d'un projet de résolution visant la révocation de deux administrateurs, dont la mienne, ainsi que la nomination de deux nouveaux administrateurs représentant les intérêts du groupe Jindal.

Dans un passé récent, la société Jindal était représentée par deux administrateurs au conseil d'administration de Coheris. Le fait marquant de leur bref mandat (moins de trois mois pour l'un et six mois pour le second) a été de demander à la fin de l'année 2006 le départ de Jean-Pierre Créput (président fondateur de COHERIS) après que celui-ci se soit opposé à la délocalisation d'une partie de la R&D en Inde. Un des administrateurs n'a jamais assisté à une séance du conseil. Le second n'a assisté qu'à une seule séance.

A la fin du premier trimestre 2007, les deux administrateurs du groupe Jindal avaient démissionné.

### Evolution du cours de bourse

La société Jindal motive sa demande de révocation par des performances de l'entreprise en deçà de ses attentes. La direction de Coheris rappelle que l'exercice 2007 s'est soldé sur un résultat opérationnel courant de 8,5% du chiffre d'affaires, à 2,75 MEUR, en progression de 13% par rapport à l'exercice précédent, progression permise par une très bonne performance des ventes de licences (+29%) et une bonne maîtrise des charges opérationnelles. Ce résultat s'est révélé très supérieur aux attentes des analystes financiers qui prévoient un Résultat Opérationnel Courant de 6% du chiffre d'affaires à 2,01 MEUR (Euroland Finance 30 Août 2007).

Comme nous l'avons expliqué dans notre communiqué du 11 juin 2006, la baisse importante du cours de bourse observée en 2007 s'est révélée indépendante des performances de l'entreprise et fortement corrélée aux incertitudes et aux risques qui pèsent sur les marchés financiers depuis juin 2007. Je vous renvoie au comparatif boursier annexé à ce courrier qui montre que Coheris a subi le même sort que les entreprises du secteur qui peuvent lui être comparées. Bien sûr ce n'est pas satisfaisant, et il n'est pas de mon intention de m'abriter derrière un contexte difficile liés aux marchés financiers. Pour autant, les perturbations de marché ont affecté toutes les petites capitalisations et plus particulièrement celles de l'informatique.

### Résultats

Depuis 5 ans, les comptes du groupe se sont totalement redressés. Ils affichent une croissance constante du chiffre d'affaires et surtout une amélioration constante des ratios d'exploitation – résultat opérationnel courant 2007 égal à 8,5% du chiffre d'affaires –, et ce malgré les opérations de cessions réalisées dans les activités de « Global Services » et les opérations de croissance externe récemment réalisées dans le « Software » dont les synergies après une année de transition et de restructuration porteront tous leurs effets dans les années à venir.

En milliers d'euros	2003	2004	2005	2006	2007
Chiffre d'affaires	25 405	26 642	26 724	32 268	32 544
Résultat opérationnel courant	149	545	1 507	2 431	2 752
Marge opérationnelle en %	0,6%	2,0%	5,6%	7,5%	8,5%
Résultat net	-892	261	1 179	1 787	1 768
Dividendes par action (en EUR)	0	0,08	0,12	0,12	0,12

*Chiffres synthétiques*

Ce résultat n'est pas le reflet de l'excellente rentabilité opérationnelle des activités de software (77% de l'activité) qui s'élève à 11,5% du chiffre d'affaires « software » et doit continuer à s'accroître dans les années à venir. En 2007, nous avons pâti de la décroissance de nos activités de Global Services (-12%) et de leur rentabilité opérationnelle légèrement négative (-1,6%). Des mesures ont été prises fin 2007 et aujourd'hui je suis en mesure de vous indiquer que cette activité retrouvera une croissance supérieure au marché en 2008. Après un premier trimestre 2008 en croissance de 7% par rapport au quatrième trimestre 2007, selon toute vraisemblance, le deuxième trimestre nous permettra d'afficher une croissance à deux chiffres sur cette activité par rapport au deuxième trimestre 2007. Ce handicap qui pesait sur la valorisation de notre société qui affiche des multiples inférieurs aux éditeurs comparables du marché sera surmonté et devrait nous permettre de valoriser normalement notre pôle édition.

## Stratégie

Sur le plan stratégique, nous abordons une phase décisive de Coheris avec le changement de statut initié fin 2007. En effet nous comptons faire évoluer notre modèle d'éditeur-intégrateur limité par notre capacité de production et d'intégration de nos propres projets vers plus de ventes indirectes en France et à l'international qui nous permettra de démultiplier les ventes de licences et de maintenance qui sont les plus rémunératrices.

Pour ce faire, nous avons déjà signé de grands partenariats, l'un avec Alcatel International que nous avons accompagné sur des projets d'infrastructures télécoms en Syrie, au Mexique, au Nigéria, en Angola et nous l'espérons très prochainement en Algérie ou un projet de grande envergure est d'ores et déjà gagné.

En France, nous avons déployé nos logiciels à la Mairie de Paris avec Stéria, à la Mairie d'Issy Les Moulineaux avec Thalès, à la Française des jeux avec B&D, et répondons actuellement à des appels d'offres très bien engagés avec l'appui de Sopra et B&D pour ne citer qu'eux. Nos produits de CRM et de BI sont une véritable alternative et d'ailleurs la seule crédible face aux grands éditeurs mondiaux que sont Oracle/Siebel ou SAP/Business Objects

La largeur fonctionnelle de nos produits et le volume d'intégration qu'ils nécessitent offrent de véritables perspectives aux grands intégrateurs du marché, qui peuvent largement se rémunérer sur nos projets dans une logique de valeur ajoutée et de profits partagés.

## Activités BI

Certaines inquiétudes ont été formulées à la suite du départ de Paul Landucci des fonctions qu'il occupait au sein du groupe et des risques qui pourraient en découler pour les activités de BI.

Le chiffre d'affaires de Coheris Harry est de 3,9 MEUR (12% du chiffre d'affaires du groupe décomposé comme suit : Maintenance 54%, Licences 30%, Services 16%). La proportion de la maintenance par rapport notamment aux ventes de licences reflète une activité en décroissance. Il est nécessaire d'y remédier et de retrouver une dynamique de croissance. Cette croissance passe prioritairement par l'intégration des fonctionnalités BI et Data Mining à notre gamme de produits CRM, synonymes de valeur ajoutée pour nos clients et de synergies pour le groupe, par le développement de services associés qui font la force et l'originalité de Coheris, par la poursuite des ventes directes auprès de nos grands comptes et la redynamisation des ventes indirectes.

Aujourd'hui une large part du chiffre d'affaires de Coheris Harry repose sur un nombre limité de clients. Il est nécessaire de retrouver un courant pérenne et porteur de nouveaux projets pour la suite Harry. Cela passe certes par la dynamique commerciale mais aussi par le positionnement de la suite Harry auprès de ses partenaires et clients face à une concurrence concentrée autour d'un groupe d'éditeurs oligopolistique. Notre expérience récente dans cette activité démontre la nécessité de repenser notre positionnement, de développer prioritairement les synergies autour de nos produits de CRM auxquels la suite Harry apporte une indéniable valeur ajoutée et de nous tourner davantage vers les ventes indirectes pour toucher un maximum de projets. Un effort Marketing mais aussi R&D sera nécessaire pour atteindre ces objectifs. Des investissements et une organisation prévus à cet effet seront prochainement annoncés.

## LMBO

Nous pensons que les revirements fréquents et inattendus du groupe Jindal, sont susceptibles de pénaliser à terme le développement du groupe. Aussi, avons nous bâti un projet de LMBO soutenu par des investisseurs institutionnels de premier plan. Les objectifs visés par ce projet sont qui nous semble important pour l'avenir de la société et du groupe, ses salariés et ses clients sont les suivants :

- entrée au capital d'un ou plusieurs actionnaires institutionnels de référence sur le moyen et long terme,
- renforcement des dirigeants au capital et réinvestissement de certains d'entre eux,
- constitution d'un pacte d'actionnaires qui permettra de fidéliser les dirigeants et de solidifier les relations existant entre dirigeants et investisseurs,
- poursuite de la croissance et de l'amélioration des ratios d'exploitation dans un contexte stabilisé et pérenne.

L'ensemble du comité exécutif de Coheris soutient ce projet de LMBO. Ils y investiront la totalité de leur participation actuelle, certains s'apprêtent même à y réinvestir.

Cela démontre :

- la confiance des investisseurs dans notre projet qui conditionnent leur investissement à la participation des managers actuels,
- la confiance des managers dans l'avenir de notre société et dans sa capacité à développer l'activité et poursuivre l'amélioration de la rentabilité,

Les membres du comité exécutif soutenant le projet sont les suivants :

- Fabrice Roux ; Président Directeur Général,
- Eric d'Andigné de Beauregard ; Directeur Général Délégué Ventes & Clients,
- Marc Stanciu ; Directeur Associé Global Services,
- Arnaud Créput ; Directeur Financier,
- Thierry Engrand ; Directeur R & D,
- Bertrand Rolain ; Directeur Production,
- Barbara Mus ; Secrétaire Général,

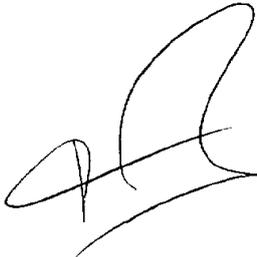
Le management et les investisseurs, regroupés dans une société holding, espèrent détenir ensemble environ 51% du capital de Coheris après l'opération. Nous ne souhaitons pas retirer Coheris de la cote afin que l'ensemble des actionnaires puisse bénéficier de l'impact positif de cette opération sur le cours de bourse attendu à moyen terme. Si vous souhaitez toutefois réaliser votre investissement dans des conditions très favorables par rapport à la valorisation actuelle de Coheris, vous pourrez le faire en apportant vos titres au projet d'offre publique d'achat qui sera déposé.

### **Assemblée Générale**

L'assemblée Générale de Coheris se tiendra dans les locaux de Coheris Harry au 13 bis rue de l'Abreuvoir 92415 Courbevoie le 25 juin 2008 à 10h30.

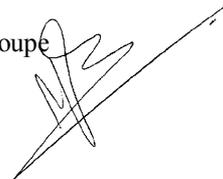
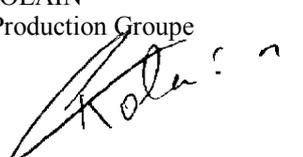
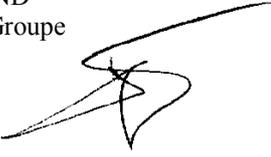
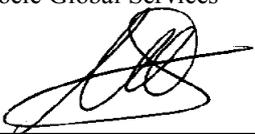
**La participation des actionnaires à cette assemblée nous paraît importante compte tenu des enjeux pour le groupe, ses salariés et ses clients. Nous vous invitons à obtenir de votre teneur de compte une "attestation de participation" pour vos actions inscrites "au porteur" afin d'être admis à notre assemblée générale. Cela vous permettra également soit de voter par correspondance soit de nous transmettre votre pouvoir.**

Fabrice Roux,  
Président du Conseil d'Administration et Directeur Général

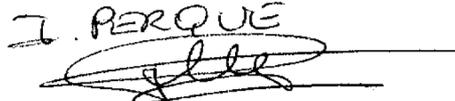
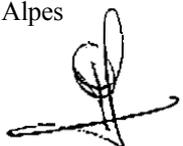
A handwritten signature in black ink, appearing to be 'FR' or similar initials, written in a cursive style.

Soutenu par :

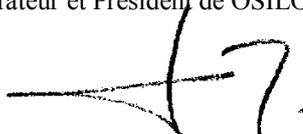
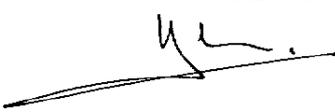
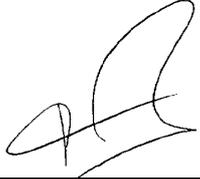
**Le comité exécutif du groupe Coheris**

Arnaud CREPUT Directeur Financier Groupe 	Eric d'ANDIGNE de BEAUREGARD Directeur Général Délégué Ventes & Clients 
Bertrand ROLAIN Directeur Production Groupe 	Thierry ENGRAND Directeur R&D Groupe 
Marc STANCIU Directeur Associé Global Services 	Barbara MUS Secrétaire Général 

**Les comités d'entreprises du groupe Coheris**

CE Coheris SA 	CE Coheris FDV I. PERQUE 
CE Coheris Rhône Alpes 	

**Le conseil d'administration de Coheris SA**

Claude Leclercq Administrateur et Président de OSIOLOG SA 	Hervé Marchyllie Administrateur et Gérant de la SARL MT3 
Arnaud Créput Directeur Financier 	Fabrice Roux Président 

**Annexe : Benchmark Boursier, Euronext Compartiment C, Evolution du cours de bourse sur 1 an dans le secteur des Services Informatiques et de l'Édition de logiciels**

Société	Evolution du cours de bourse sur 1 an
TEAM PARTNER	-90%
AVANQUEST SOFTWARE	-68%
INFOTEL	-67%
GROUPE ARES	-63%
SYSTRAN	-59%
ESKER	-56%
INFO VISTA	-54%
QURIUS	-51%
NETGEM	-50%
GENERIX	-47%
HUBWOO.COM	-47%
ICT AUTOMATISERING	-43%
LYCOS EUROPE C.B	-42%
OSIATIS	-42%
UMANIS	-41%
<b>COHERIS</b>	<b>-40%</b>
SOGCLAIR	-40%
KEYRUS	-38%
AUBAY	-37%
ESI GROUP	-37%
AEDIAN	-36%
SODIFRANCE	-36%
ACCESS COMMERCE	-34%
SYSTAR	-33%
RISC GROUP	-31%
OVERLAP GROUPE	-29%
MICROPOLE-UNIVERS	-25%
AUSY	-22%
<b>ALTI (*)</b>	<b>-1%</b>

(\*) Seule société de l'échantillon ayant réalisé un LMBO ces douze derniers mois

**Source : Euronext Paris, cours de clôture du 13 juin 2008**