

Document de Référence

Exercice clos au 31 décembre 2007

AUTORITÉ
DES MARCHÉS FINANCIERS

AMF

Conformément à l'article 212-13 de son règlement général, le présent Document de Référence a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 7 mai 2008.

Ce document ne pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière que s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Il a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires.

En application de l'article 28 du règlement CE n° 809-2004 du 29 avril 2004, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent Document de Référence :

- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006 établis en application des normes IFRS et le Rapport des Commissaires aux Comptes afférent présentés aux pages 70 à 83 du Document de Référence 2006 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 11 juin sous le numéro D.07-0572,
- les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005 établis en application des normes IFRS et le Rapport des Commissaires aux Comptes afférent présentés aux pages 70 à 101 du Document de Référence 2005 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 14 juin sous le numéro D.06-0566,

Ce document est disponible sur simple demande au siège de la société ou sur le site Internet de l'AMF www.amf-france.org ou encore sur celui de la Société www.coheris.fr.

Document de Référence 2007



Le message du Président

L'année 2007 a été pour notre groupe une année de transition à plus d'un titre par la mise en place d'une nouvelle équipe dirigeante, la fin des earn-out sur les sociétés acquises, les premières étapes d'intégration des équipes et des gammes de produits.

Les Global Services, encore en décroissance, ont depuis septembre été renforcés et réorientés vers des services plus spécialisés et des partenariats sur des technologies plus pointues. Cette nouvelle dynamique portera tous ses effets en 2008 et devrait permettre d'afficher un bon niveau de croissance.

En mars 2007, l'achat puis l'intégration rapide de Spad dans le groupe, ainsi que la mise en œuvre de fortes synergies entre les différentes gammes de produits ont permis les sorties de Coheris Target, Coheris Spad V7, et récemment Coheris Scoring. Ces investissements permettent aujourd'hui à Coheris de proposer à ses clients des solutions étendues et plus riches fonctionnellement alliant les domaines du CRM, de la Business Intelligence et du Data Mining, poussant toujours plus loin notre concept du Global Relationship Management.

La forte progression des ventes de licences sur l'année 2007 confirme la pertinence de notre stratégie.

Nous devons maintenant poursuivre la mise en œuvre de notre nouvelle stratégie de ventes indirectes par la mise en place de partenariats, tant en France qu'à l'international, et trouver ainsi de nouveaux relais de croissances.

Nous abordons l'année 2008 avec grande confiance malgré un manque de visibilité sur le contexte économique général. Nos atouts sont nombreux et forts : une base installée de plus de 1200 clients satisfaits, une offre produit en adéquation avec la demande du marché, un réseau de partenaires dynamiques, des équipes d'ingénieurs et consultants aux compétences reconnues, une structure financière toujours plus saine.

Notre plus grande fierté et notre objectif premier restent la satisfaction de nos clients, ils sont notre source d'inspiration et de motivation.

Fabrice Roux
Président Exécutif

Sommaire

I - Personnes responsables	7	9 - Examen de la situation financière et du résultat	39
1.1 - Responsable du Document de Référence	8	9.1 - Situation de Coheris et évolution de l'activité pendant l'exercice écoulé	40
1.2 - Déclaration du responsable du Document de Référence	8	9.1.1 - Activité de Coheris par métier	40
2 - Contrôleurs légaux des comptes	9	9.1.2 - Résultat Opérationnel Courant par secteur géographique	41
2.1 - Commissaires aux Comptes titulaires	10	9.2 - Examen des comptes et résultats consolidés	41
2.2 - Commissaires aux Comptes suppléants	10	9.3 - Examen des comptes sociaux et affectation du résultat	42
3 - Informations financières sélectionnées	11	9.3.1 - Examen des comptes sociaux de Coheris SA	42
3.1 - Chiffres Clés	12	9.3.2 - Proposition d'affectation du résultat	42
3.1.1 - Extrait du compte de résultat consolidé	12	10 - Trésorerie et capitaux	43
3.1.2 - Extrait du bilan consolidé	12	10.1 - Capitaux	44
3.1.3 - Données historiques	12	10.2 - Flux de trésorerie	44
3.2 - Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires	13	10.3 - Conditions d'emprunt et structure de financement	44
4 - Facteurs de risque	15	10.4 - Restriction à l'utilisation des capitaux	44
4.1 - Risque lié à la concurrence	16	10.5 - Sources de financement futures	44
4.2 - Risque de liquidité	16	11 - Recherche et Développement, brevets et licences	45
4.3 - Risque client	16	11.1 - Recherche et Développement	46
4.4 - Risque opérationnels	16	11.2 - Marques et brevets	46
4.5 - Risque lié aux collaborateurs de Coheris	17	12 - Information sur les tendances 2008	47
4.6 - Risque de marché	17	12.1 - Principales tendances ayant affecté la production	48
4.7 - Risque sur projets forfaitaires	18	12.2 - Éléments susceptibles d'influer sensiblement sur ces perspectives	48
4.8 - Risque juridique	18	13 - Prévisions ou estimations du bénéfice	49
4.9 - Risque fournisseur	18	13.1 - Événements postérieurs à la clôture de l'exercice	50
4.10 - Risques industriels et liés à l'environnement	18	13.2 - Communiqué du chiffre d'affaires du 1 ^{er} trimestre 2008	50
4.11 - Autres risques	18	13.3 - Perspectives 2008	51
5 - Informations concernant l'émetteur	19	14 - Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale	53
5.1 - Historique et évolution de la société	20	14.1 - Membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance	54
5.1.1 - Dénomination sociale	20	14.2 - Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de direction générale	54
5.1.2 - Numéro de Registre du Commerce et des Sociétés	20	14.2.1 - Conflits d'intérêts	54
5.1.3 - Date de constitution et durée de vie	20	14.2.2 - Actifs appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille	54
5.1.4 - Siège social et forme juridique	20	14.2.3 - Prêts et garanties accordés ou constitués en faveur des membres des organes d'administration ou de direction	54
5.1.5 - Événements importants dans le développement des activités de l'émetteur	20	14.2.4 - Condamnations, faillies, incriminations, etc.	54
5.2 - Investissements	21	15 - Rémunération et avantages	55
5.2.1 - Principaux investissements réalisés durant l'exercice	21	15.1 - Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux	56
5.2.2 - Principaux investissements en cours	21	15.2 - Sommes provisionnées aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages	56
5.2.3 - Principaux investissements pour l'avenir	21	16 - Fonctionnement des organes d'administration et de direction	57
6 - Aperçu des activités	23	16.1 - Durée des mandats d'administrateur et de direction	58
6.1 - Description des activités	24	16.1.1 - Mandat d'administrateur	58
6.1.1 - Le Marché du CRM	24	16.1.2 - Mandat de direction	58
6.1.2 - L'offre Coheris	24	16.2 - Informations sur les contrats de services	58
6.1.3 - Nouveaux Produits	29	16.3 - Comité des rémunérations	58
6.1.4 - Partenaires	30	16.4 - Déclaration de Coheris	58
6.2 - Principaux marchés et clients	30		
6.3 - Influence d'événements exceptionnels	32		
6.4 - Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets, licences	32		
6.5 - Position concurrentielle	32		
7 - Organigramme	33		
7.1 - Description du groupe	34		
7.2 - Filiales importantes	34		
8 - Propriétés immobilières, usines et équipements	37		
8.1 - Immobilisations corporelles importantes, locaux et moyens de production	38		
8.2 - Question environnementale	38		

17 - Salariés	59	22 - Contrats importants	85
17.1 - Effectif	.60	22.1 - Contrats dans le cadre de sa politique de croissance externe	.86
17.2 - Participation et stock options	.60	22.2 - Contrat de liquidité	.86
17.2.1 - Participation	.60		
17.2.2 - Stock options	.60		
17.3 - Participation des salariés au capital (PEE)	.60		
18 - Principaux actionnaires	61	23 - Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts	87
18.1 - Actionnaires significatifs non représentés au Conseil d'Administration	.62	23.1 - Rapports des Commissaires aux Comptes	.88
18.2 - Droits de vote des principaux actionnaires	.62	23.2 - Informations provenant de tiers	.89
18.3 - Contrôle de Coheris	.62		
18.4 - Changement de contrôle	.62		
19 - Opérations avec les apparentés	63	24 - Documents accessibles au Public	91
19.1 - Conventions réglementées	.64	24.1 - Responsable de l'information financière	.92
		24.2 - Politique de communication	.92
20 - Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur	65	25 - Informations sur les participations	93
20.1 - Informations financières historiques consolidées	.66	26 - Annexes	95
20.1.1 - Comptes consolidés en normes IFRS	.66	26.1 - Rapport de gestion	.96
20.1.2 - Notes aux états financiers consolidés	.68	26.2 - Rapport du Président sur les procédures de contrôle interne	.96
20.2 - Comparabilité	.76	26.2.1 - Conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration	.96
20.3 - États financiers	.76	26.2.2 - Comité des rémunérations	.99
20.4 - Vérifications financières historiques annuelles	.77	26.2.3 - Comité stratégique	.99
20.5 - Date des dernières informations financières	.78	26.2.4 - Procédures de contrôle interne	.99
20.6 - Informations financières intermédiaires et autres	.78	26.2.5 - Communication	.102
20.7 - Politique de distribution des dividendes	.78	26.2.6 - Pouvoirs du Directeur Général	.103
20.8 - Procédures judiciaires et d'arbitrage	.78	26.2.7 - Plan d'action pour 2008	.103
20.9 - Changement significatif de la situation financière ou commerciale	.78	26.3 - Rapport spécial sur les stock options	.103
		26.3.1 - Historique des plans d'attribution d'options de souscription	.103
		26.3.2 - Options de souscription d'actions consenties à chaque mandataire social et options levées	.104
		26.3.3 - Options de souscription d'actions consenties au dix premiers salariés non mandataires sociaux	.104
		26.3.4 - Tableau Général de suivi des plans d'attribution d'options de souscriptions au 31/03/2007	.105
		26.4 - Honoraires des Commissaires aux Comptes et des membres de leurs réseaux pris en charge par le groupe	.105
21 - Informations complémentaires	79		
21.1 - Capital social	.80		
21.1.1 - Montant du capital social	.80		
21.1.2 - Actions non représentatives du capital	.80		
21.1.3 - Actions détenues par Coheris	.80		
21.1.4 - Valeurs mobilières convertibles, échangeables ou assorties de bons de souscription	.80		
21.1.5 - Informations sur les conditions régissant les droits d'acquisition et/ou toute obligation attaché au capital souscrit mais non libéré	.81		
21.1.6 - Informations sur le capital de tout membre du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord prévoyant de le placer sous option	.81		
21.1.7 - Évolution du capital de la société	.81		
21.2 - Actes constitutifs et statuts	.82		
21.2.1 - Objet social (article 2 des statuts)	.82		
21.2.2 - Administration et Direction de la société (articles 13 à 18 des statuts)	.82		
21.2.3 - Droits, privilèges et restrictions attachés à chaque catégorie d'actions existantes	.83		
21.2.4 - Modification des droits des actionnaires	.83		
21.2.5 - Assemblées Générales (article 20 des statuts)	.83		
21.2.6 - Changement de contrôle	.83		
21.2.7 - Franchissement de seuils statutaires (article 10 des statuts)	.83		
21.2.8 - Modifications du capital	.83		
21.3 - L'action Coheris	.84		

Personnes responsables

I.1	<u>Responsable du Document de Référence</u>	8
I.2	<u>Déclaration du responsable du Document de Référence</u>	8

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

I.1 - Responsable du Document de Référence

Monsieur Fabrice Roux, Président Directeur Général.

I.2 - Déclaration du responsable du Document de Référence

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent document ainsi qu'à la lecture d'ensemble du document.

Boulogne, le 7 mai 2008

Fabrice Roux
Président du Conseil d'Administration
Directeur Général

Contrôleurs légaux des comptes

2.1	<u>Commissaires aux Comptes titulaires</u>	10
2.2	<u>Commissaires aux Comptes suppléants</u>	10

2.1 - Commissaires aux Comptes titulaires

- **MAZARS ET GUERARD**

Représentée par Monsieur Denis Grison
61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Date du premier mandat : 15 avril 1999

Durée : mandat de 6 ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010.

- **SOCIETE EUROPEENNE DE REVISION ET D'EXPERTISE COMPTABLE EREC ASSOCIES**

Représentée par Monsieur Jean-François Colomes
9 Avenue Bugeaud
75116 Paris

Date du premier mandat : 30 décembre 1994

Date du nouveau mandat : 20 juin 2007

Durée : mandat de 6 ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

2.2 - Commissaires aux Comptes suppléants

- **Monsieur Guillaume Potel**

61 rue Henri Regnault
92400 Courbevoie

Date du premier mandat : 15 avril 1999

Durée : mandat de 6 ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010

- **SOCIETE FIDUCIAIRE DE GESTION ET D'ORGANISATION FIGESTOR**

Représentée par Monsieur Vincent Young
9 Avenue Bugeaud
75116 Paris

Date du premier mandat : 20 juin 2007

Durée : mandat de 6 ans expirant à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Informations financières sélectionnées

3.1	Chiffres Clés	12
3.2	Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires	13

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

3.I - Chiffres Clés

3.I.1 - Extrait du compte de résultat consolidé

En M€	2007 consolidé	% du CA	2006 consolidé (*)	% du CA
CA "Édition de logiciels"	24,95	77%	22,86	71%
CA "Global Services"	7,60	23%	9,41	29%
CA Annuel consolidé	32,54	100%	32,27	100%
Dont activités cédées (*)	0	Na	1,00	Na
CA Annuel hors activités cédées	32,54	100%	31,27	100%
Résultat Opérationnel Courant	2,75	8,5%	2,43	7,8%
Résultat Opérationnel	2,60	8,0%	2,60	8,3%
Coût de l'endettement financier net (produit)	0,03	Na	(0,09)	Na
Impôts	(0,80)	Na	(0,90)	Na
Résultat Net	1,77	5,4%	1,79	5,7%
Résultat Net Part du Groupe	1,77	5,4%	1,79	5,7%
Résultat Net par action	0,31 €	Na	0,33 €	Na

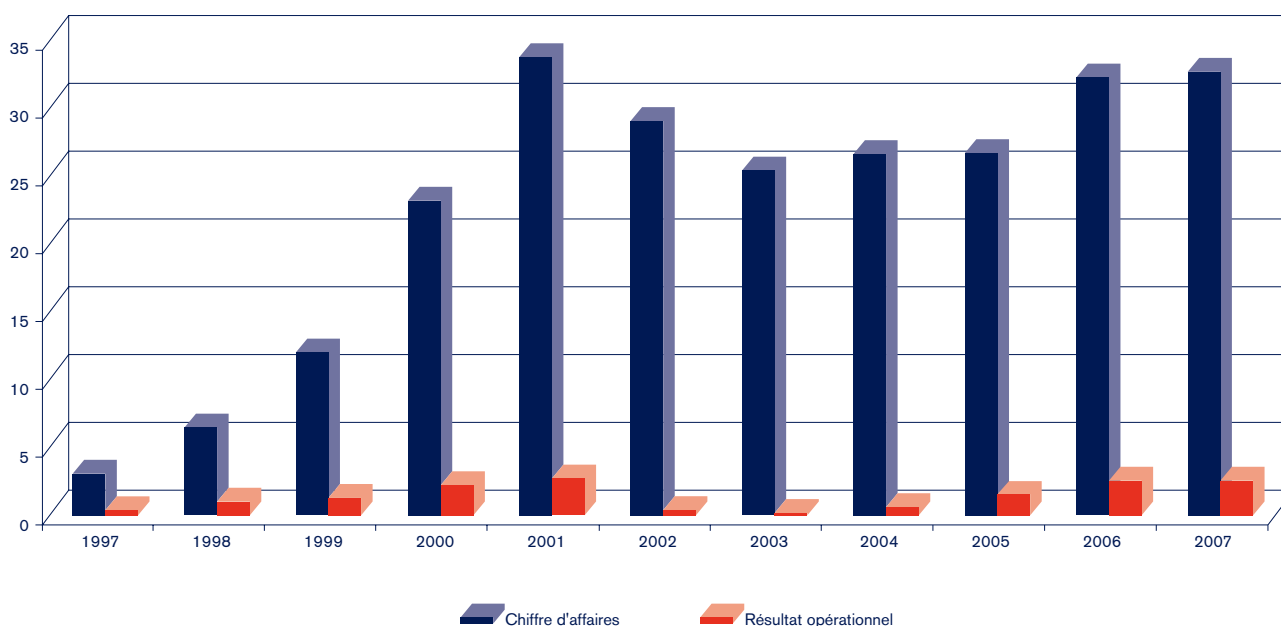
* Agences de Strasbourg et de Rennes cédées à la société Astek au 1^{er} avril 2006 et agence d'Aix-en-Provence cédée à la société Seriacom au 30 juin 2006

3.I.2 - Extrait du bilan consolidé

En M€	31/12/2007	31/12/2006
Actif Non Courant	15,50	12,31
Créances Clients	12,06	12,40
Autre Actif Courant	6,14	6,66
Capitaux propres	17,03	16,22
Passif Non Courant	1,57	1,53
Passif Courant	15,10	13,62
Total du Bilan	33,70	31,37

3.I.3 - Données historiques

Le graphique suivant présente l'évolution du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel consolidés depuis 1997 (en millions d'euros). De 1997 à 2003 les données sont calculées dans le référentiel comptable français, à partir de 2004 les données sont calculées dans le référentiel comptable international IAS/IFRS.



3.2 - Informations financières sélectionnées pour des périodes intermédiaires

1
2

Sans objet

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

Facteurs de risque

4.1	Risque lié à la concurrence	16
4.2	Risque de liquidité	16
4.3	Risque client	16
4.4	Risque opérationnels	16
4.5	Risque lié aux collaborateurs de Coheris	17
4.6	Risque de marché	17
4.7	Risque sur projets forfaitaires	18
4.8	Risque juridique	18
4.9	Risque fournisseur	18
4.10	Risques industriels et liés à l'environnement	18
4.11	Autres risques	18

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

4.1 - Risque lié à la CONCURRENCE

• Développement du marché

Coheris est présent sur deux marchés simultanément : les logiciels et l'intégration de services qui se complètent et évoluent à des rythmes différents. Les différentes études prévoient une croissance des marchés sur lesquels est positionnée Coheris :

- Gartner group - 2006 : une croissance du marché du CRM de 10% par an pour les années 2007 à 2010.
- Syntec - mars 2008 : rythme de croissance du marché des Logiciels et Services attendue entre 5 et 7% en 2008 contre 6,5 % en 2007.

• Arrivée de nouveaux concurrents

Coheris travaille depuis début 1995 sur ses logiciels et a acquis une avance certaine sur d'éventuels concurrents dans les domaines du CRM et de la Business Intelligence, notamment sur la maîtrise des technologies et l'expertise métier nécessaire pour offrir des solutions à forte valeur ajoutée. Les barrières technologiques et métier à l'entrée dans le domaine de l'édition de logiciels sont importantes et les difficultés rencontrées par Microsoft pour se positionner sur le marché du CRM depuis début 2003 (lancement de MS/CRM) en sont le meilleur exemple.

La fidélité remarquable de ses clients et les expériences partagées et accumulées avec eux depuis de nombreuses années permet à Coheris de proposer des solutions totalement adaptées et exploitables tout en l'obligeant à maintenir ses produits à l'état de l'art. C'est un atout supplémentaire très significatif face à la concurrence ou à l'apparition de nouveaux produits.

Selon IDC, Coheris est dans les trois premiers éditeurs de logiciels de CRM sur le marché français (voir paragraphe 6.5).

4.2 - Risque de liquidité

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

Type d'emprunt	Montant initial en k€	Échéances	Nature du Taux	Existence de couvertures	Capital restant dû au 31/12/2007 en k€
Emprunt bancaire	35	2008	Fixe	Non	1
Emprunt bancaire	150	2013	Fixe	Non	121
Emprunt bancaire	125	2011	Fixe	Non	92
Découvert bancaire	0	2008	Fixe	Non	7
Total					221

Les autres dettes financières sont détaillées au paragraphe 20.1.2.3.9.

Par ailleurs, la société dispose d'une trésorerie de 3 147 k€ au 31/12/2007, par conséquent le risque de liquidité est non significatif.

4.3 - Risque client

Coheris a plus de 1200 clients toutes activités confondues. Le client le plus important, Johnson & Johnson, représente 3,4% 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.

4.4 - Risque opérationnels

Risque produit

Les produits Coheris sont évolutifs, modulaires, plus simples à mettre en œuvre que ceux des concurrents.

Leur risque d'obsolescence est limité car l'effort de Recherche et Développement de Coheris est permanent : il se traduit par la rapidité de mise sur le marché des nouveaux produits. L'architecture ouverte sur laquelle s'appuient les produits Coheris permet de plus de s'adapter aux évolutions des architectures des systèmes d'informations des clients et notamment de répondre aux nouvelles problématiques "d'Architecture Orientée Services" (SOA).

Pour des raisons de confidentialité industrielle, la société ne publie pas de plan d'introduction des nouveaux produits sur le marché.

Le risque de piratage est limité par la protection des sources et leur dépôt par le procédé IDDN. Les sources ne sont normalement pas transmises aux clients.

Risque de partenariat

La part des revendeurs ou intégrateurs dans le chiffre d'affaires est en croissance, mais elle ne constitue pas la principale composante des ventes. Les partenaires sont nombreux et les ventes indirectes passent par des canaux diversifiés.

Coheris noue des partenariats technologiques avec les principaux éditeurs de logiciels du marché (Microsoft, IBM, Oracle, ...). Coheris bénéficie au travers de ces partenariats des toutes dernières versions mises sur le marché ainsi que du support associé afin d'adapter et de valider voire certifier ses produits ce qui lui permet de présenter une offre logicielle compatible avec l'ensemble des systèmes d'exploitation, bases de données et serveurs d'application du marché. Ces relations de partenaires sont génératrices de chiffre d'affaires pour les deux parties ce qui rend Coheris peu exposé au risque de rupture d'un contrat de partenariat.

Risque lié aux systèmes d'information

L'activité de l'entreprise repose aujourd'hui en grande partie sur des systèmes d'informations informatisés et dématérialisés. La sécurité de ces systèmes est donc une priorité. Elle a pour objectif la protection et la limitation de sinistres sur les personnes, les biens et les sites.

La capitalisation des connaissances partagées par les membres des équipes support répartis sur plusieurs sites permet de palier l'absence ou le départ de l'un de ces membres. Les collaborateurs sont régulièrement informés des évolutions et des risques liés au système d'informations du groupe et ils sont systématiquement sollicités pour contribuer à la sécurisation des équipements et produits.

Différents outils sont déployés et configurés sur l'ensemble des sites pour superviser et sécuriser les données et les systèmes face aux risques provenant de l'extérieur et de l'intérieur des réseaux de l'entreprise. Les dispositifs classiques de sécurisation de salles blanches (accès restreint, climatisation, onduleur, système de détection et d'extinction d'incendies, matériel et logiciels sous maintenance constructeur et éditeur, sauvegarde sur bandes avec externalisation des bandes des salles serveurs) sont présents pour protéger les accès aux zones sensibles et lutter contre les sinistres encourus. De plus, les matériels sont couverts par des contrats d'assurances à responsabilité civile.

Couverture contre les autres risques opérationnels

Outre les assurances civiles courantes, Coheris a souscrit un contrat de responsabilité civile professionnelle couvrant les risques relatifs à son activité professionnelle et dont les garanties sont, entre autres, de 800 000 € par sinistre et de 2 000 000 € par an pour les dommages professionnels et de 6 100 000 € tous dommages confondus avant livraison.

Le groupe Coheris est titulaire :

- de plusieurs contrats de Responsabilité Activité et Services souscrits par Coheris SA et par chaque filiale française du groupe. Dans cette assurance les risques couverts sont généralement ceux relatifs à l'activité professionnelle du groupe soit tous dommages confondus corporels, matériels, immatériels. La prime globale d'assurance s'élève à 21 k€,
- de plusieurs contrats de Responsabilité Multirisque Professionnelle et de plusieurs contrats Multirisque Matériel Informatique souscrits par Coheris SA et par chaque filiale française du groupe. Cette assurance couvre entre autres les risques locatifs, les dommages électriques, les objets personnels, le vol, les détériorations immobilières. La prime globale d'assurance s'élève approximativement à 11 k€,
- de contrats d'assurance véhicule pour un montant global de 35 k€ approximativement,
- d'une assurance responsabilité civile des mandataires sociaux.

Le groupe Coheris n'est titulaire d'aucune police d'assurance pour les pertes d'exploitation.

Chaque année, l'adéquation des polices d'assurance est réactualisée au regard de l'évolution de l'exposition aux risques du Groupe notamment en matière de chiffre d'affaires.

4.5 - Risque lié aux collaborateurs de Coheris

Les collaborateurs sont formés par Coheris. Les avantages accordés par Coheris, un PEE avec abondement de 20% sur les titres Coheris, des stock options largement diffusées, l'accord sur la réduction du temps de travail accompagné d'un compte épargne temps contribuent à fidéliser les collaborateurs. Par ailleurs des accords de participations sont en vigueur pour les salariés des sociétés Coheris Fdv, Coheris et Coheris Rhône-Alpes. Depuis 2007, les salariés de la société Coheris bénéficient par ailleurs d'un accord d'intéressement indexé sur la performance opérationnelle du groupe.

Pour assurer la capitalisation du savoir-faire des collaborateurs, Coheris s'appuie sur des outils informatiques de partage de connaissances. Ces outils largement diffusés au sein du groupe et faisant l'objet de procédures internes limitent le risque de perte de savoir-faire en cas de départ d'un homme clé.

4.6 - Risque de marché

Risque de taux

Échéancier des actifs et des dettes financières.

En k€	A 1 an	1 an à 5 ans	Au-delà
Actifs financiers	3 147	0	0
Passifs financiers	- 546	- 83	- 12
Position nette avant gestion	2 601	- 83	- 12
Hors bilan	0	0	0
Position nette après gestion	2 601	- 83	- 12

1 point de variation des taux court terme impliquerait une variation de 25 k€ des produits financiers nets de frais sur l'exercice à venir. Les intérêts financiers se sont élevés à 96 k€ sur l'exercice 2007. 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 31/12/2007 sont respectivement d'environ 221 kGBP et 177 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 sur actions

Le portefeuille de titres de Coheris détenus directement ou indirectement au 31/12/2007 est synthétisé dans le tableau suivant :

En k€	Portefeuille d'actions tierces	Portefeuille d'actions propres
Position au bilan	0	325
Hors Bilan	0	0
Position nette globale	0	325

Le portefeuille d'actions propres est composé au 31/12/2007 de 86 651 actions Coheris, d'un coût fiscal unitaire de 4,95 €, achetées dans le cadre du programme de rachat d'actions en vigueur. Leur valeur est inscrite au bilan en diminution des fonds propres.

4.7 - Risque sur projets forfaitaires

Pour les ventes au forfait de projets de moyenne et longue durée qui représentent environ 25% du chiffre d'affaires de la société, la comptabilisation du chiffre d'affaires et des marges au fur et à mesure de la réalisation des travaux (méthode de l'avancement) n'entraîne pas de risque significatif dans les comptes : des situations contradictoires sont arrêtées régulièrement avec les clients, au moins mensuellement. Les éventuelles pertes à terminaison sont provisionnées à la fin de l'exercice. Au cours de l'exercice, aucune dotation de provision n'a été effectuée.

4.8 - Risque juridique

De manière générale, la société provisionne ses litiges dès l'ouverture d'une procédure judiciaire. La provision est constituée pour chaque litige au cas par cas après une étude approfondie du dossier et diagnostic du service juridique.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autre 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.

4.9 - Risque fournisseur

Sans objet chez Coheris.

4.10 - Risques industriels et liés à l'environnement

Du fait de son activité de société produisant des prestations de service, la société n'a pas d'impact direct ou indirect sur l'environnement. Ses implantations sont installées dans des agglomérations au milieu d'entreprises de même nature.

4.11 - Autres risques

La société a procédé à une revue de ses risques et considère qu'elle n'est pas exposée à d'autres risques significatifs que ceux qui sont présentés ci-dessus.

Informations concernant l'émetteur

5.1	<u>Historique et évolution de la société</u>	20
5.2	<u>Investissements</u>	21

5.1 - Historique et évolution de la société

5.1.1 - Dénomination sociale

La dénomination sociale de la société est "Coheris".

5.1.2 - Numéro de Registre du Commerce et des Sociétés

La société est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Nanterre, sous le numéro 399 467 927 depuis le 17 octobre 2000.

5.1.3 - Date de constitution et durée de vie

La société Coheris a été constituée le 30/12/1994 en tant que Société Anonyme intervenue suivant acte sous seings privés. La durée de la société est fixée à 99 ans, ce à compter de son immatriculation au Registre du Commerce

et des Sociétés, soit jusqu'au 11 janvier 2095, sauf en cas de dissolution anticipée ou de prorogation décidée par l'assemblée générale extraordinaire.

5.1.4 - Siège social et forme juridique

Le siège social est situé au 40 rue de l'Est - 92100 Boulogne-Billancourt.

Les documents sociaux (comptes, procès verbaux d'Assemblées Générales, rapports des Commissaires aux Comptes, etc.) peuvent être consultés au siège de la société.

Société Anonyme à Conseil d'Administration régie par la loi du 24 juillet 1966 sur les sociétés commerciales.

5.1.5 - Évènements importants dans le développement des activités de l'émetteur

Les informations suivantes complètent les informations présentes dans le paragraphe 9.1.

Présentation et historique de la société et du groupe

1994	Création de Coheris
1995	Lotus Business Partner : Réalisation du premier centre d'appels avec CTI (couplage téléphonie et informatique)
1996	Lotus Premier Partner : Lancement des développements CRM & CTI
1997	Meilleur partenaire IBM/Lotus de France et Award de la meilleure satisfaction client
1998	Fusion avec Atix International (Strasbourg) - Obtention du label Eureka pour les projets CTI Premiers développements autour de l'Internet mobile
1999	30 juin : Introduction au Nouveau Marché de la Bourse de Paris
2000	Mars : Eneide, leader européen sur le marché du CRM avec plus de 400 références rejoint Coheris Octobre : SmartMoves (Zurich) rejoint le groupe et devient Coheris Switzerland Coheris primé lors de Lotusphere Berlin ; il reçoit un Beacon Award dans la catégorie "Best tool utility"
2001	Intégration de la société Aldec (Coheris Rhône Alpes) basée à Lyon, Grenoble et Paris Coheris lauréat du premier "Eureka Lynx Award"
2002	Acquisition d'InfoCat, société spécialisée dans le CRM et la Business Intelligence basée à Londres L'étude IDC du marché français de la Relation Client classe Coheris dans le "top 3" des éditeurs avec Siebel et SAP
2004	Coheris renforce son activité d'éditeur de logiciels par l'acquisition de HarrySoftware, société spécialisée dans les applications de Business Intelligence
2005	Augmentation de capital par attribution gratuite de BS-ABSA aux actionnaires. 5,7 M€ de fonds levés au cours de la première phase - L'étude IDC du marché français de la Relation Client parue en octobre confirme la position de Coheris dans le "top 3" des éditeurs avec Siebel et SAP (hors fusions récentes du secteur)
2006	Acquisition de FDV Concept, éditeur spécialisé dans le domaine de l'efficacité commerciale et du marketing Cession des agences Global Services de Strasbourg, Rennes et Aix-en-Provence - Augmentation de capital par exercice de BSA pour un montant de 1,7 M€ de fonds levés au cours de la deuxième phase
2007	Fabrice Roux remplace Jean-Pierre Créput à la tête du Groupe Coheris Acquisition de Spad éditeur spécialisé dans le domaine du Data Mining Fusion par absorption de la société Coheris Spad par la société Coheris

5.2 - Investissements

5.2.1 - Principaux investissements réalisés durant l'exercice

Le montant total des investissements des deux derniers exercices se décompose comme suit :

En k€	2007	2006
Recherche et Développement	3 129	2 387
Concessions, brevets	77	31
Corporels	197	433
Autres	26	20
Total	3 429	2 871

Les dépenses en Recherche et Développement dont les activités sont détaillées au paragraphe 11.1 se sont élevées à 3 129 k€ hors charges de gestion soit 9,6 % du chiffre d'affaires contre 7,4 % du chiffre d'affaires en 2006 ; elles ont porté essentiellement sur le développement des produits de Coheris CRM et Coheris Fdv dans les domaines du CRM, de Coheris Harry et Coheris Spad dans les domaines de la Business Intelligence et du Data Mining ainsi que sur l'intégration entre ces gammes de produits.

Les investissements corporels sont relatifs à l'acquisition des matériels et des aménagements (réseau, mobilier, locaux, matériel informatique) nécessaires à la production (197 k€ en 2007 contre 433 k€ en 2006).

L'ensemble de ces investissements a été autofinancé en 2007.

Au cours de l'exercice 2007, Coheris a acquis 100% des titres de la société Spad pour un investissement total (net de la trésorerie de la société acquise) de 2 322 k€.

5.2.2 - Principaux investissements en cours

Dans le cadre de la poursuite de sa politique de croissance externe, Coheris s'est engagée à acquérir le solde des titres de Coheris Harry lors d'une dernière échéance payable à compter du mois d'avril 2008. Le montant restant à payer s'élève ainsi à 1 747 k€ et sera financé sur les fonds propres du groupe.

5.2.3 - Principaux investissements pour l'avenir

En dehors des investissements courants (matériel de production) et de Recherche et Développement qui doivent se reproduire dans les mêmes conditions et proportions pour les exercices à venir, il n'y a pas d'autres investissements prévus à ce jour. Cependant dans le cadre de la poursuite de sa politique de croissance externe, Coheris pourra être amené à réaliser d'autres opérations de ce type dans les années à venir. Le financement de ces investissements se fera, comme jusqu'à présent, par émission de titres, autofinancement ou recours à des emprunts.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

Aperçu des activités

6.1	<u>Description des activités</u>	24
6.2	<u>Principaux marchés et clients</u>	30
6.3	<u>Influence d'évènements exceptionnels</u>	32
6.4	<u>Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets, licences</u>	32
6.5	<u>Position concurrentielle</u>	32

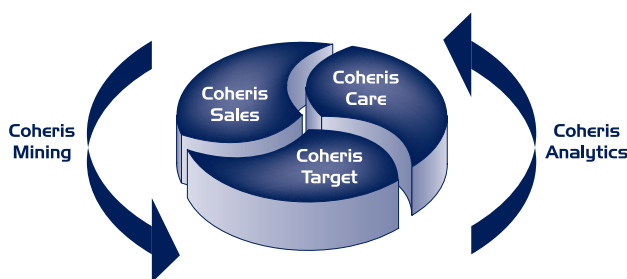
6.I - Description des activités

L'évolution du savoir-faire de Coheris et les expériences acquises lors de nombreux projets réalisés dans le domaine de la Gestion de la Relation Client ont conduit Coheris à industrialiser ses offres sous forme de progiciels et le modèle éditeur s'est imposé naturellement.

L'édition de progiciels a été définie comme l'axe stratégique majeur de Coheris pour en devenir dès 2005, le modèle métier du Groupe. La croissance organique, les acquisitions et la restructuration de son périmètre, démontrent cette volonté des dirigeants.

Le groupe développe depuis 2005 son offre de logiciels de gestion de la relation clients et partenaires dans le cadre du concept de **Global Relationship Management (GRM)**.

Le cœur de l'activité de Coheris s'est construit autour des outils de Gestion de la Relation Client. Ce terme générique regroupe aujourd'hui un ensemble de fonctions qui permettent d'assurer la relation de l'entreprise avec les tiers : clients, partenaires, prospects, fournisseurs, citoyens, etc.



Cette activité est le fondement du métier d'éditeur et la base du développement de Coheris. En 2007 elle couvre tous les domaines fonctionnels du CRM : Gestion des Forces Commerciales, Service Client, CRM Analytique, Marketing Automation, CRM Prédictif, dont Coheris assure l'expertise, le monitorat, et dans certain cas l'intégration et la mise en œuvre dans le cadre de services associés (Professional Services).

La vente et la mise en œuvre de progiciels sont accompagnées de contrats de maintenance, assurant l'évolution des produits dans le temps et l'assistance aux clients. Elle peut être étendue à l'application spécifiquement installée pour le client, dans le cadre d'un contrat de Tierce Maintenance Applicative.

L'autre activité historique de Coheris est constituée par les Global Services. Dans ce cadre, elle assure des prestations d'accompagnement, de conseil et d'assistance ou de réalisation au forfait de projets, sans lien direct avec ses activités d'éditeur. Les Global Services constitue une activité significative du Groupe, représentant 23% de l'activité. Elle développe ses propres partenariats et compétences spécifiques.

En 2007, 77% de l'activité était fondée sur l'édition de progiciels, maintenance et services associés (Professional Services). Les services globaux (Global Services) viennent

compléter l'offre en apportant notamment des solutions de "Collaborative Business".

6.I.1 - Le Marché du CRM

Le marché du CRM en France a marqué une pause en 2007, liée à la restructuration de ses projets. Le temps n'est plus aux projets ambitieux et longs à déployer mais bien aux projets conçus de manière transversale, avec un déploiement successif des applications.

L'un des enjeux majeurs des entreprises en 2008 n'est autre que l'**intégration**. Conscientes du fait que la clé de succès de leur projet CRM ne repose pas uniquement sur l'outil choisi mais aussi et surtout sur une gestion cohérente et maîtrisée des informations et des processus au sein de leur organisation, les entreprises ont conduit les éditeurs à faire converger les fonctions de CRM avec celles des ERP. Pour éviter les écueils liés à l'intégration de l'outil CRM dans leurs différents systèmes métier, les éditeurs de logiciels de CRM proposent en effet de plus en plus des solutions avec des liens intégrés vers des applications spécifiques telles que des ERP... .

L'analyse des projets mis en œuvre en 2007 montre une forte demande en matière d'analyse que ce soit pour **les aspects prévisionnels, l'analyse fine de la relation ou la fidélisation des clients**.

La stratégie de Coheris définie autour du concept de Global Relationship Management (GRM) s'inscrit totalement dans cette réalité de marché. Avec Coheris CRM et son module Analytics, Coheris propose aux entreprises une première plate-forme intégrée de CRM opérationnel et analytique permettant d'aligner dynamiquement les processus d'échanges avec les clients et d'accroître la pertinence et l'efficacité des actions menées.

L'intégration de la Suite Harry, solution de Business Performance Management, et de Spad, solution reconnue de Data Mining, permet aux clients de disposer de fonctionnalités décisionnelles avancées, d'une vision segmentée et prédictive de leur marché et de leur environnement direct dépassant ainsi largement le seul domaine de la gestion opérationnelle de la Relation.

6.I.2 - L'offre Coheris

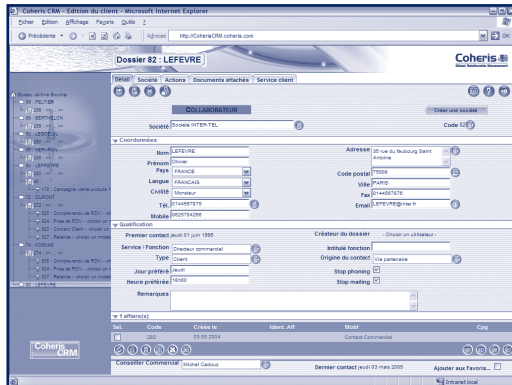
6.I.2.1 - L'édition de Progiciels

La conception, le développement de logiciels commercialisés sous la forme de licences d'utilisation est le cœur de l'activité de Coheris.

Une vision globale de la relation alimentée par le système d'information, une connaissance précise des interlocuteurs et du résultat des actions, une dynamique des produits permettant l'adaptation permanente à chaque contexte pour des contacts pertinents et efficaces, constituent le concept du Global Relationship Management.

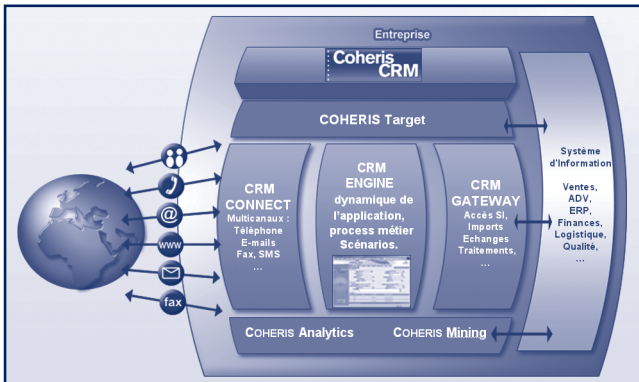
6.1.2.1 - Le Customer Care et vente à distance avec Coheris CRM

Le service client, Customer Care, qui assure les fonctions d'assistance technique ou commerciale aux clients, d'aide à la vente à distance (VAD) et du marketing direct, de gestion d'abonnés et d'adhérents



Coheris CRM est une suite logicielle CRM permettant de gérer l'ensemble des contacts entre une entreprise et ses clients et les processus clients qui s'y rattachent.

Dotée de riches fonctionnalités de gestion des forces de vente, du service client et du marketing, elle est aujourd'hui utilisée par plus de 800 entreprises dans le monde, dans des contextes divers : centre d'appels, services clients, équipes commerciales nomades ou sédentaires, réseau de points de ventes ou d'agences.



Le Produit, fort d'une expérience de plusieurs années permet de s'adapter à l'ensemble des secteurs d'activités et à l'ensemble des besoins d'une gestion B2C. Il propose deux configurations principales :

- Care prend en charge les fonctions de service client, d'assistance, de gestion de la réclamation, de support. Cette configuration permet d'augmenter la qualité du service client afin d'en faire un avantage concurrentiel, et une source d'information pour l'activité et le marketing.
- Sales assure les fonctions de vente et notamment de VAD (vente à distance). Il propose l'alimentation des commerciaux en 'leads', le suivi des actions de prospection, la gestion de l'organisation commerciale, la gestion des prospects et des clients, la présentation d'offres ou de devis, le suivi de l'activité.

Afin d'optimiser le traitement de la relation client, Coheris a intégré à Coheris CRM une gamme de logiciels middleware

assurant la gestion des différents canaux de communication : e-mail, Web, Voix sur IP, CTI, (Couplage Téléphonie Informatique), etc.

Quelle que soit la configuration retenue, un reporting opérationnel est inclus dans l'outil et permet de suivre l'activité selon les nécessités spécifiques à chaque client. Coheris CRM est harmonieusement intégré avec Coheris Analytics, Coheris Target, Coheris Mining.

Produit à vocation internationale, Coheris CRM existe en 40 langues et est, d'ores et déjà, installé dans plus de 60 pays.

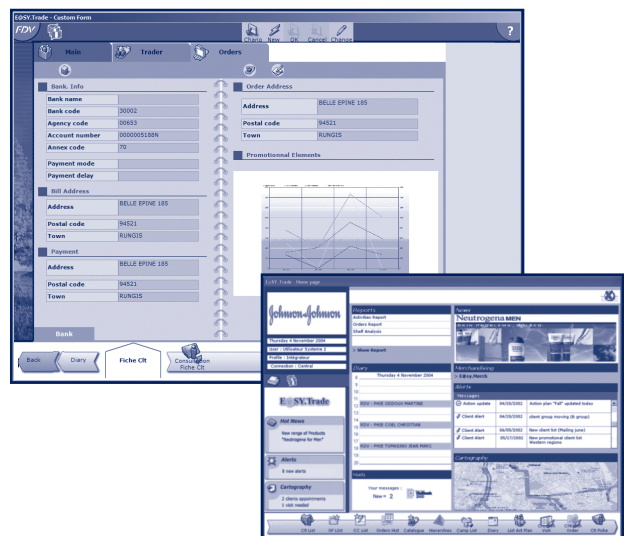
6.1.2.2 - La gestion des Forces De Vente (SFA) avec Coheris Trade

Le SFA, automatisation de Forces De Ventes, plus généralement orienté Business to Business (B2B), assure l'optimisation des ressources commerciales, le suivi des contacts, les propositions commerciales et plus généralement les fonctions d'amélioration de la performance commerciale.

Coheris Trade, système d'information au service des performances commerciales

Le marché du CRM industriel est un marché spécifique sur lequel les éditeurs doivent faire preuve d'une expertise métier forte car la réponse au besoin est très exigée et exigeante.

Trade - Sales & Marketing est une offre logicielle experte conçue pour optimiser les performances commerciales et marketing des industriels et laboratoires vis-à-vis de leurs clients, distributeurs et points de vente. L'outil permet essentiellement une gestion et optimisation de l'efficacité commerciale de l'entreprise.



Coheris Trade a été conçu pour être accessible aussi bien par les directions commerciales et marketing et le back office que par les populations nomades : délégués pharmaceutiques et forces de ventes.

Coheris Trade propose également sa solution de CRM Analytique : Coheris Decision, permettant la création et la diffusion des tableaux de bords commerciaux destinés aux forces commerciales et au management de l'Entreprise.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

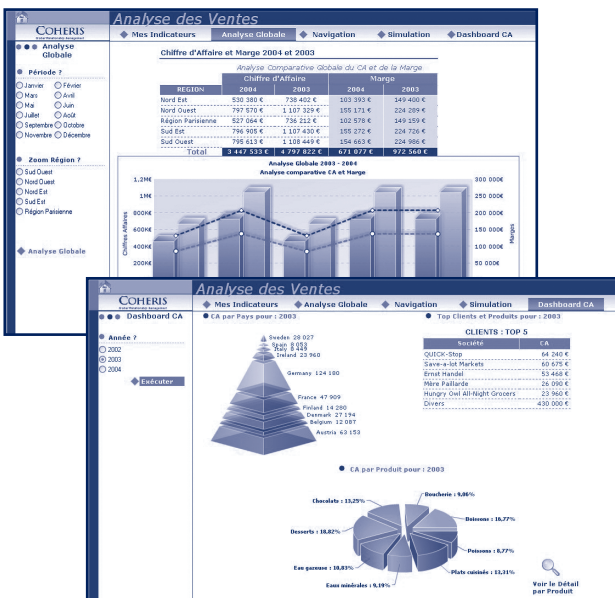
6.1.2.1.3 - Le CRM Analytique avec Coheris Analytics

Le CRM Analytique et la Business Intelligence, permettent de suivre et d'analyser l'activité globale de la gestion de la relation et ses impacts sur l'exploitation globale de l'entreprise, de disposer de fonctions de gestion de la performance,

Coheris Analytics, solution très élaborée de Business Intelligence, comprend des technologies multidimensionnelles et vectorielles, complètement intégrées à Coheris CRM. Il offre ainsi des possibilités très étendues de pilotage, d'analyse et de reporting : analyses consolidées sur une ou plusieurs bases Coheris CRM, intégration dans les indicateurs de données provenant d'autres composants du système d'information. Cela concerne notamment les données commerciales, financières, logistiques, mais aussi celles des systèmes de communication.

Le système introduit la dimension "temps" par l'historisation des données permettant de faire des analyses de tendances, de prévision et de simulation, d'anticiper les besoins et de prendre des décisions tactiques ou stratégiques.

La BI permet de constituer un système décisionnel ou de gestion de la performance pour : analyser finement son activité, la structure de ses coûts ou de sa marge, assurer un suivi détaillé de son activité, comprendre l'impact de son organisation ou de ses actions, détecter les dysfonctionnements en vue d'améliorer la productivité, réagir face aux évolutions de conjonctures...



6.1.2.1.4 - Le Marketing Automation avec Coheris Target

Coheris Target assure la Gestion de Campagnes Marketing.

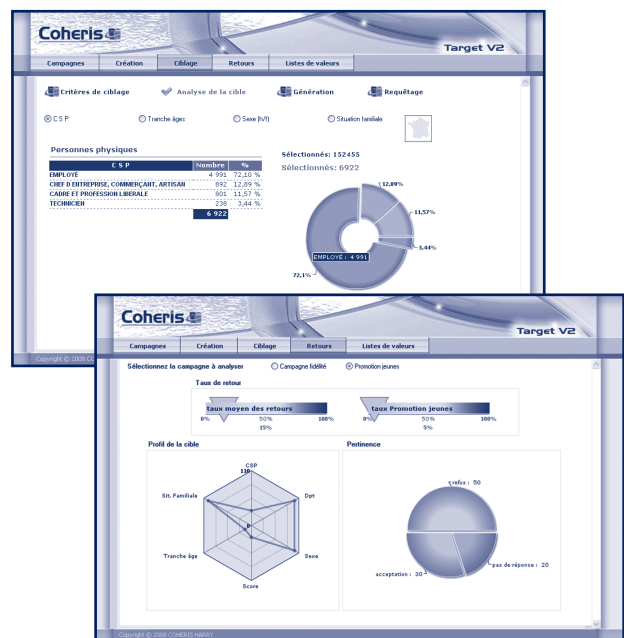
Elle dote l'entreprise de possibilités de puissantes capacités de ciblage afin de constituer des campagnes précises et efficace à partir des éléments fournis par les systèmes applicatifs : CRM Opérationnel, Analytique, Prédicatif et

autres applications du système telles que l'administration des ventes, la finance, etc.

Coheris Target permet de définir des campagnes, des relances, des campagnes par vagues, des campagnes filles, etc. Le produit autorise tous les media, internes ou sous-traités, il s'adapte aux ressources ou aux cadencements requis par le marketing ou l'organisation.

Il analyse les retours afin d'améliorer la qualité des fichiers, mais également la qualité des ciblage en vérifiant l'adéquation des choix de ciblage avec les retours. Il permet d'historiser les campagnes et les retours afin de se doter d'indicateurs de performance pertinents.

Coheris Target est intégré avec Coheris CRM et Coheris Trade, dont il utilise les informations pour enrichir sa connaissance client, mais évidemment, pour le lancement et l'exécution des campagnes d'emailing, téléphoniques, etc.



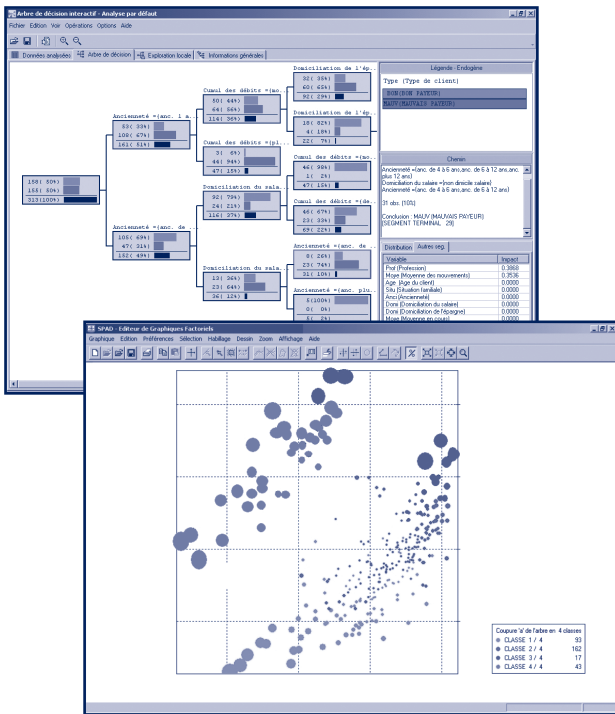
6.1.2.1.5 - Le CRM Prédicatif, avec Coheris Spad

En 2007, Coheris a acquis puis fusionné avec Spad dont les activités couvrent deux domaines parfaitement complémentaires du CRM :

- le Data Quality Management : audit, nettoyage, normalisation et dédoublonnage des données,
- le Data Mining : suite logicielle de méthodes statistiques permettant de définir des modèles d'analyse des comportements client : scoring, arbre de décision, segmentation, fidélisation, ...

Les apports de Spad sont majeurs pour le succès des campagnes marketing et commerciales : définition des actions prioritaires, défensives, offensives, définition des segmentations fines par familles de produits et comportements d'achat, appétence pour les produits.

Coheris Spad dispose des produits logiciels permettant la mise en œuvre des modèles les plus sophistiqués et de l'équipe de consultants et chargés d'études, capables de mettre en exploitation opérationnelle la modélisation chez les clients Coheris, quel que soit le secteur d'activité, la taille ou les ressources internes.



6.1.2.1.6 - La Business Intelligence avec Coheris Harry et Coheris Spad

La Business Intelligence est un complément naturel indispensable des produits logiciels de CRM. Les applications d'une entreprise accumulent un grand nombre d'informations clients et les stockent dans leurs bases de données. Transformer ces masses de données en informations ou indicateurs pertinents pour piloter les forces de vente, optimiser les campagnes marketing ou découvrir de nouveaux segments de clientèle, est l'un des rôles des outils de Business Intelligence.

Tous les départements de l'entreprise sont concernés par la mise en œuvre d'un système décisionnel et en sont des utilisateurs potentiels.

La Business Intelligence et/ou la Business Performance Management sont les produits d'aide à la décision. Les besoins vont des experts métier (financiers, responsables marketing, chefs de produit, statisticiens,...) jusqu'aux utilisateurs opérationnels (commerciaux, responsables de clientèle, responsables logistiques, contrôleurs de gestion, télé conseillers, etc.).

La Suite Coheris Harry maintient ses développements de produit générique avec deux directions principales synergiques :

- Les outils de développement d'applications décisionnelles sur le Web ou l'Intranet, permettant une distribution rapide et large de fonctions de pilotage, de reporting dynamique, d'analyses locales, etc.

- Les besoins des experts métiers, qui sont en charge de mener de façon autonome et productive les études ou analyses structurelles ou ad hoc, destinés à répondre avec toute la réactivité nécessaire aux attentes des dirigeants ou des responsables d'activité.

Coheris Harry couvre l'ensemble des profils et modes de fonctionnements requis dans l'entreprise :

- Les experts métiers et les développeurs disposeront de versions du produit leur permettant de réaliser, en toute autonomie, les analyses et les rapports qui leurs sont nécessaires, de travailler sur les données de l'entreprise avec le même outil que les stockages soient relationnels, multidimensionnels ou vectoriels.
- Les utilisateurs opérationnels accéderont à des portails décisionnels intranet construits avec Coheris Harry, avec un minimum de développements. Ces portails peuvent avoir toute la sophistication nécessaire : de la publication de résultats ou du reporting opérationnel, jusqu'à la distribution de fonctions décisionnelles évoluées comme la navigation multidimensionnelle ou l'analyse ad hoc. La complexité ou la diversité des sources de données étant transparentes.

De la même manière la Suite **Coheris Spad**, outre le CRM Prédicatif poursuit ses recherches et partenariats avec des universités ou chercheurs internationaux, afin de faire évoluer ses méthodes et algorithmes, pour plus de précision, d'efficacité ou de facilité.

Le Data Mining permet d'anticiper les comportements des clients et prospects, afin de donner les capacités d'actions préventives ou offensives : freiner les départs à la concurrence, améliorer la qualité des campagnes marketing et promotions, maximiser les performances commerciales.

La version 7 de la suite Coheris Spad propose outre l'optimisation de certains algorithmes deux nouveaux modules permettant le "nettoyage" et la mise en forme des données collectées pour l'analyse et un module d'industrialisation permettant une exploitation et une maintenance aisée des modèles bâtis.

6.1.2.1.7 - Le Merchandising avec Coheris Merch

Coheris Merch, le logiciel de Merchandising ou Category Management du Groupe, optimise le stockage et la disposition des produits dans les linéaires de distribution. Cela se fait à un niveau général puis décliné spécifiquement dans une interface visuelle dynamique en 3D pour chaque point de ventes en fonction de ses caractéristiques locales et spatiales.

Avec cette offre, Coheris peut assurer la gestion globale de la relation entre l'entreprise et ses différents interlocuteurs. Les produits permettent le traitement opérationnel des données clients, abonnés et adhérents, fournisseurs, citoyens, collaborateurs, etc.

Outil de dynamisation de la stratégie Merchandising

Le marché du Merchandising est axé sur les produits de biens de consommation, il requiert donc que l'éditeur soit expert dans sa connaissance des pratiques propre à ce domaine. Le Merchandising répond à 3 attentes :

- exploiter de façon optimale le linéaire du distributeur,
- assurer la mise en valeur des produits de l'industriel,
- satisfaire les besoins du consommateur.

Le logiciel Merch intervient principalement sur 2 canaux de distribution qui sont la GMS (Grande et Moyenne Surface) et la pharmacie.

Il a été mis en place dans le but de concrétiser la démarche Merchandising de l'entreprise et la négocier auprès des centrales.

Merch s'adresse aux départements Merchandising, Category Management, commercial et marketing.



6.1.2.2 - Support, Maintenance, Tierce Maintenance Progielle

L'accompagnement de ses clients dans la durée est un engagement fort de Coheris, il est également une source importante d'enrichissement fonctionnel et d'évolutivité technologique de ses solutions.

Le support et la maintenance sont des activités majeures de l'édition. Afin d'apporter une assistance technique à ses clients sur l'utilisation de ses logiciels, Coheris a réuni ses compétences de maintenance et de support en un Centre de Support Technique Coheris Software.

La maintenance correspond traditionnellement à trois tâches principales :

- le support,
- la maintenance corrective,
- la maintenance évolutive.

La souplesse et l'ouverture des produits Coheris permettent une implémentation totalement personnalisée des produits, en adéquation avec l'environnement fonctionnel et technique de chaque client. Les fonctions traditionnelles de la maintenance se révèlent alors insuffisantes, s'agissant de systèmes complexes adaptés spécifiquement chez des clients.

Les adaptations réalisées lors de l'implémentation des produits standards Coheris peuvent permettre la gestion de données supplémentaires spécifiques, le paramétrage de processus ou à des règles particulières à un métier, l'intégration à des systèmes d'information, tous par nature, différents.

Cette sophistication nécessaire des applications en exploitation chez les clients rend complexe, délicate voire impossible la détection de problèmes qui sont dans bien des cas liés à l'intégration spécifique de l'application pour ce client.

La réponse proposée par Coheris est la Tierce Maintenance Progielle, TMP.

Cette prestation est proposée sous la forme d'un contrat spécifique, complémentaire de la maintenance traditionnelle. Ce contrat est destiné à garantir au client les fonctions de la maintenance produit, étendues à son application, afin d'avoir un support, la maintenance corrective et évolutive spécifique au paramétrage et à l'intégration personnalisée de son système. Les prestations personnalisées sont définies dans un contrat d'assistance adapté à chaque client.

Grâce à une prise en charge complète de l'application paramétrée pour le besoin métier du client, la TMP permet de garantir son fonctionnement optimal en phase avec les impératifs de disponibilité et d'adaptabilité. Les équipes de consultants multidisciplinaires de Coheris dispensent également des formations sur site. Couvrant tous les profils d'utilisateurs, ces formations s'adaptent aux différents types de missions et besoins.

Parce que le Groupe a choisi de placer ses utilisateurs au coeur des processus et d'en faire les acteurs majeurs dans sa démarche d'adaptation et d'optimisation de ses produits. Coheris a créé le Club Coheris. Véritable centre d'échange d'expériences et de savoir-faire, le Club Coheris rassemble les clients tout au long de l'année autour d'ateliers de travail, de forums, de newsletters trimestrielles, etc.

6.1.2.3 - Intégration des produits : les Professional Services

La réussite d'un projet CRM, Business Intelligence ou Collaborative Business repose autant sur les qualités intrinsèques de l'outil choisi que sur les prestations de personnalisation du progiciel, la mise en oeuvre et l'accompagnement du projet. L'offre de Coheris s'appuie sur des méthodologies projet éprouvées et des savoir-faire adaptés à chaque métier.

Elle s'accompagne d'un engagement à respecter les impératifs de ses clients : délais réduits d'installation, efficacité des systèmes assurant un retour rapide sur investissement, évolutivité des architectures et des applications.

C'est pourquoi Coheris assure pour certains de ses clients la mise en oeuvre complète des produits. Ces prestations constituent les services associés ou Professional Services.

6.1.2.4 - Les "Global Services"

Des équipes de consultants peuvent être délégués dans le cadre de forfaits ou de régie, afin d'assister des clients dans le développement de leur système d'information. Coheris spécialise ses interventions dans le Collaborative Business, l'ensemble des outils et technologies permettant de partager de l'information ou du contenu, de dématérialiser la relation, et d'échanger avec les partenaires des informations plus riches.

Cette activité des Global Services recouvre les ventes de services de l'ensemble des divisions du groupe. Elle représente 23% du chiffre d'affaires de Coheris en 2007.

Expertise historique du groupe, les Global Services sont pour Coheris plus qu'une activité : une ligne de conduite professionnelle. Résolument axée sur les technologies de pointe, Coheris s'attache à valoriser l'utilisation des nouvelles technologies auprès des entreprises en proposant des solutions globales de Web Collaboration. Ces dernières ont pour objectif d'aider les entreprises à mieux servir leurs clients et à améliorer leur performance globale. Ce marché en forte croissance se décline de plusieurs manières : sites publics à caractère informatif, e-commerce (vente en ligne), sites privés de type Intranets et Extranets, applications spécifiques partagées via browser Web...

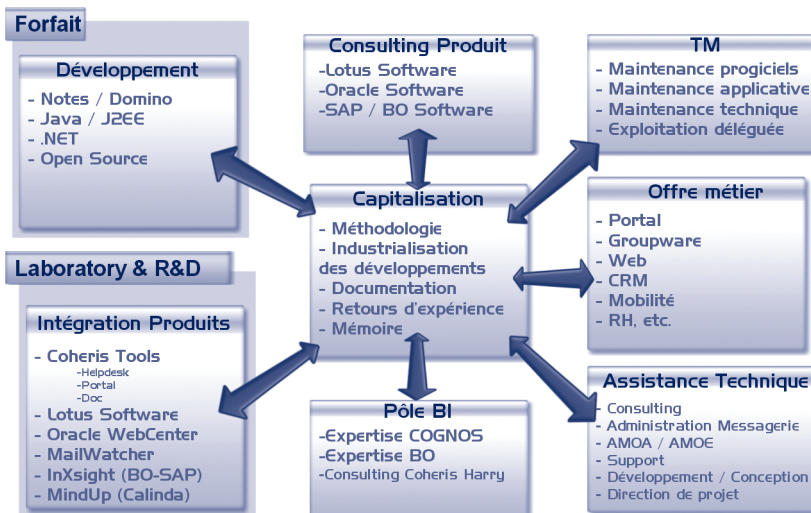
Alliant l'innovation à l'esprit de service, le groupe s'appuie sur des équipes, des hommes et des femmes hautement qualifiés et aux compétences complémentaires, sur des valeurs communes d'écoute et de respect des engagements.

L'offre de Global Services :

- AMOA (Assistance à Maîtrise d'Ouvrage),
- Conseil,
- Ingénierie,
- Forfait,
- Mise en œuvre et intégration,
- TMA (Tierce Maintenance Applicative),
- Partenariats technologiques.

Les points forts de Coheris Global Services :

- une couverture des régions IDF & Rhône Alpes,
- une présence essentiellement grands comptes,
- référencement importants,
- positionnement IT en évolution permanente.



6.1.3 - Nouveaux Produits

L'année 2007 a été une année d'évolution des produits du Groupe, la sortie de versions majeures et la mise en œuvre des synergies formidables entre les différentes suites.

L'annonce au Seca 2007 de la disponibilité de la version 4.1 de Coheris CRM (WEB version) avec de nombreuses améliorations et fonctions nouvelles concernant notamment les communications avec les systèmes d'information de l'entreprise, avec une maturité qui n'est pas égale à ce jour chez ses concurrents. Coheris CRM a été certifiée par IBM comme 'SOA Ready', ce qui confirme une architecture du Produit à l'état de l'art. La sortie simultanée de la solution Coheris Target annonce l'entrée de Coheris sur le marché de l'EMA, Marketing Automation, gestion des campagnes marketing, et vient compléter le périmètre des fonctions de vente des gammes Coheris CRM (Vente à distance) et Coheris Fdv (Automatisation des Forces Commerciales). Construit sur les le serveur HVS, de Coheris Harry, Target se focalise sur les fonctions de ciblage, de pilotage des campagnes et d'analyse des retours de campagnes, afin de mettre le marketing dans un processus d'amélioration constante de la précision et de la pertinence. Les cibles sont directement injectées dans les bases CRM, afin d'en permettre l'exécution, quel que soit le media.

La version Edition 2007 de Coheris CRM for Windows a apporté des améliorations majeures dans la puissance et l'intuitivité de l'interface homme machine. Elle répond à une demande pressante d'une base installée importante de clients Coheris.

La mise en œuvre chez plusieurs clients majeurs de Coheris Fdv de la version 2 de son produit Coheris Trade a confirmé l'adéquation du Produit aux nécessités des commerciaux sur le marché de la Grande Distribution. L'ouverture du produit Trade vers des domaines plus larges que la spécialisation de Sales le produit précédent de SFA, permet l'ouverture vers de nouveaux marchés.

Coheris Harry a débuté en fin d'année l'industrialisation de la version 8 de sa Suite, essentiellement marquée par la migration des produits à UNICODE, norme universelle de représentation des caractères. Cette migration autorise la traduction du produit vers des langages présentant des caractères spécifiques dans leur alphabet : russe, grec, coréen, japonais, arabe, etc.

Cette migration était rendue nécessaire du fait notamment de la demande des grands clients à représentation multinationale.

L'acquisition en mars de la société Spad, apporte deux savoir-faire majeurs aux Suites logicielles du Groupe : le Data Mining (Spad) et le Data Quality Management (DQM).

Le Data Mining est constitué d'un ensemble d'algorithmes statistiques sophistiqués (méthodes) permettant aux utilisateurs de créer des modèles d'analyse de données et d'anticipation des comportements. Ces modèles fournissent des analyses classant les clients suivant différents segments ou prévision comportementale : résiliation

ou départ à la concurrence, comportement d'achat, appétence pour certains produits, etc.

Les résultats des études améliorent de façon significative les actions marketing et l'accroissement de la 'valeur client', par une meilleure connaissance de son marché et la capacité à mieux cibler les actions et leur priorité.

La version 7 de la Suite Spad se renforce de deux modules. Un logiciel de Data Management prend en charge la sélection, le 'nettoyage' et la mise en forme des données pour la modélisation. Un module d'industrialisation, qui facilite l'exploitation régulière et la maintenance des modèles pour le rafraîchissement des indicateurs.

DQM est un logiciel sophistiqué de gestion de la qualité des données stockées par l'Entreprise. DQM dispose de nombreux algorithmes permettant l'audit des bases pour détecter les erreurs de formatage, l'absence de valeurs ou leur inadéquation. Il propose les facilités de correction ou de normalisation des données, jusqu'à la mise en œuvre de règles de gestion sophistiquées permettant d'identifier et de corriger les erreurs de saisie ou de procédure des systèmes de production. Indispensable pour garantir la pertinence des analyses ou des ciblage réalisés sur les données de l'entreprise, DQM propose aussi les algorithmes nécessaires à l'élimination des enregistrements parasites ou dupliqués (dédoublonage).

6.1.4 - Partenaires

Le Groupe Coheris commercialise ses produits et, dans certains cas, en assure l'intégration et la mise en œuvre dans le cadre de services associés (Professional Services). Ce mode de fonctionnement est loin d'être exclusif et n'occulte aucunement une volonté forte de travailler avec des partenaires.

Ces partenaires sont de deux natures :

- Partenaires technologiques proposant des sous-systèmes nécessaires à la construction des produits ou applications (Bases de données, plates-formes de développement, serveurs applicatifs,...) ou des ensembles fonctionnels complétant l'offre Coheris (CTI, e-mailing, géomarketing, élaboration budgétaire,...)
- Partenaires Business et/ou Distributeurs, qui promeuvent les produits Coheris et en assurent l'intégration chez leurs clients.

Partenaires Technologiques

Coheris est partenaire des acteurs majeurs du marché pour ce qui concerne ses différents besoins de R&D : Citrix, IBM, Microsoft, Oracle, etc.

Ces partenariats lui permettent d'avoir à disposition les outils de développements ou de tests, mais également l'assistance aux équipes techniques.

Cela permet également à Coheris de bénéficier des versions nouvelles par anticipation par rapport au marché et de bénéficier d'assistance à la migration de ses produits.

Coheris est :

- Microsoft Certified Partner
- IBM Partner de niveau Advanced
- Oracle Partner Network
- Citrix Silver Solution Advisor

En termes fonctionnels, Coheris intègre ou s'interface avec des produits qui complètent son offre. Ces partenariats présentent un sens lorsque la fonction demandée n'est pas couverte par le produit (comme le CTI) ou lorsque les fonctions demandées par le cahier des charges vont au-delà de la couverture proposée par le produit standard.

C'est par exemple le cas dans le cadre du partenariat avec Talend pour fourniture d'une solution d'intégration de données embarquées dans la suite logicielle de Coheris CRM. C'est de la même façon le partenariat de Coheris Harry avec ALL SHARE pour l'élaboration budgétaire financière ou en RH.

Partenaires Business et/ou Distributeurs

Coheris commercialise ses produits directement ou par l'intermédiaire d'autres acteurs du marché comme des opérateurs de télé services, des cabinets de conseil ou des intégrateurs lui permettant de construire des offres sectorielles spécialisées.

Le développement d'un réseau de partenaires certifiés et actifs est une volonté stratégique de Coheris.

La recherche de partenaires se développe sur des critères sectoriels ou de spécialisation métier : CEGEDIM secteur médical, BULL pour les administrations et collectivités par exemple, ou sur des critères géographiques tels qu'Alcatel, ou Quality for Technology sur des implantations à l'étranger.

La politique partenaire a été relancée depuis fin 2006 et va se poursuivre activement en 2008 avec 3 pôles principaux :

- Régions : trouver en France des partenaires capables de relayer des actions Coheris auprès de clients pour lesquels la proximité est une nécessité fonctionnelle ou économique.
- International : capitaliser sur des implantations internationales réalisées par des partenaires ou par déploiement de sites multinationaux à partir de la France, en utilisant ces références comme base de démarrage d'un partenaire.
- Grands partenaires : il est nécessaire que Coheris travaille avec de grandes sociétés de services, spécialisées ou non dans le CRM ou la BI, afin d'assurer la réalisation de projets larges intégrant de multiples produits et dépassant le périmètre possible de Coheris ou souhaitant dans une relation claire et formelle diversifier leur offre avec les produits Coheris.

Parmi les principaux partenaires Business de Coheris, on peut citer : Alcatel ISD, Amec Spiecom, British Telecom, Business&Decision, Cap Gemini, Cegedim, Cisco, Easyphone, Newpoint, Nextira One, Sneda, Sopra et Steria. La part des ventes réalisées par l'intermédiaire de partenaires de Coheris dans son activité d'édition de logiciels a été de 10 % en 2007.

6.2 - Principaux marchés et clients

Les ventes de Coheris font l'objet de contrats qui prévoient des prestations s'étalant sur plusieurs mois. Ils sont fréquemment renouvelés par année civile. Les contrats de maintenance sont d'une durée d'un an, renouvelables par

tacite reconduction. Coheris peut faire appel à de la sous-traitance lorsque les ressources nécessaires ne sont pas disponibles en interne. Il s'agit le plus souvent d'appel à des consultants extérieurs ou de mise à disposition de personnel. La sous-traitance représente environ 3 % des charges d'exploitation. Des logiciels peuvent être revendus, soit en l'état, soit après intégration dans les produits de Coheris. Suivant les cas, ils apparaissent en compte de résultat, en ventes de marchandises ou en production vendue. La société ne fait normalement pas de stock : elle n'achète que ce qui lui a été commandé. En 2007, le délai moyen de règlement a été d'environ 90 jours.

Principaux clients

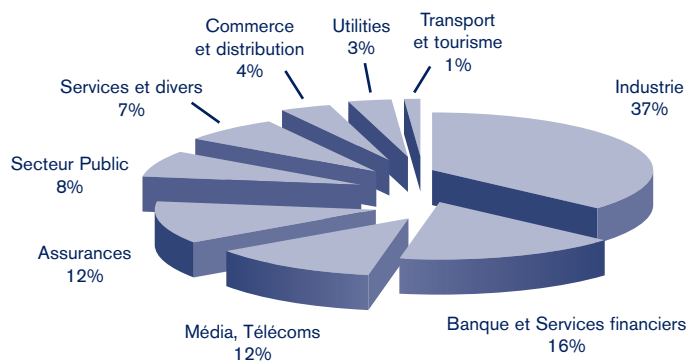
Coheris compte plus de 1200 clients dans le monde, parmi les plus grands comptes européens et internationaux.

En 2007, les dix premiers clients de Coheris représentent 26,7% du chiffre d'affaires de Coheris contre 23,4% en 2006 :

Clients	Part dans le total 2007	Pourcentage cumulé	Part dans le total 2006
1 Johnson & Johnson	3,4%	3,4%	2,0%
2 Société Générale	3,2%	6,6%	2,3%
3 France Telecom	3,0%	9,7%	3,7%
4 Unilever	3,0%	12,6%	1,7%
5 Nestlé	2,6%	15,3%	1,7%
6 Alcatel-Lucent	2,5%	17,7%	3,0%
7 L'Oréal	2,4%	20,1%	2,1%
8 AGF Informatique	2,3%	22,4%	2,5%
9 Unedic	2,2%	24,6%	2,0%
10 MGEN	2,1%	26,7%	1,9%

Chiffre d'affaires par secteur d'activité

En 2007, la segmentation sectorielle du chiffre d'affaires de Coheris a été la suivante :



Exemples de références par secteur d'activité

Industrie

Equipement

Alstom Marine, Ascometal, Canon, Carest, Citroën, Dunlopillo, EDF-GDF Services, FagorBrandt, Groupe Seb, Hispano Suiza, Honda, Lafarge, Legrand, Michelin, Midas, Peugeot, Seb, Thalès, Total, V33, Volkswagen, Volvo, etc.

Cosmétique & Pharmaceutique

Beiersdorf-Nivea, Beiersdorf-Ingelheim, GlaxoSmithKline, INRS, IPSEN, Johnson & Johnson, L'Oréal, Merck Medication Familiale, Pfizer, SCA, UCB Healthcare, Sanofi Aventis, Upsa, Yves Rocher, etc.

Grande consommation

Andros, Bacardi-Martini, Bahlsen, Brasseries Kronenbourg, Bristol Myers Squibb, Charal, Coca Cola, Danone, Ferrero, Fromageries Bel, Harry's, Heineken, Kraft Foods, L'Oréal, Lindt, Marie Brizard, Nestlé, Nespresso, Unilever Bestfoods, Panzani, Rogé Cavallès, Tang Frères, Unilever, Wander, etc.

Banque & assurances

AGF, AG2R, AVIVA, AXA, Azur Assurances, Bank of Africa, Banque Finama, BNP Paribas, Casden Banque Populaire, Caisse des Dépôts, Cetelem, CNP, Crédit Coopératif, Crédit Logement, Crédit Mutuel Arkéa, Crédit Municipal de Paris, Crédit du Nord, Euroclear, Financière de l'Echiquier, GE Capital, GIE GIPS, GMF Assurances, Groupama, Groupe Malakoff, Groupe Pasteur Mutualité, Groupe Henner, HSBC, Inter Mutuelles Assistance, LCL, Ma Banque, MACIF, MGEN, Mondial Assistance France, Mutuelles du Mans Assurances, Natixis, Prémalliance, Procapital, Sofinco, Société Française des Analystes, Société Générale, La Société Marseillaise de Crédit, Suravenir, Symphonis, etc.

Média, Télécoms

Télécommunications

Alcatel Lucent, Cegetel, France Telecom, Maroc Telecom, Monaco Telecom, Pages Jaunes, SFR, Syrian Telecom Establishment, etc.

Media / Presse

AGEFI, Albin Michel, Canal +, Editions legislatives, Editions Harlequin, Hachette Livre, Hatier, La Tribune, etc.

Services & divers

Approche Sur Mesure, Business&Décision, BusinessFil, Cap Gemini, Cegedim, Certas AG, DataBase Factory, DDB, Groupe Publicis, IBM, Immobilière 3F, Laser Contact, Nintendo France, Pioneer, Sony Computer, SR Téléperformance, Thalès GIE SIGP, Sopra, Steria, SVP, etc.

Secteur public

Armée de l'air, CCI de Lyon, Douanes (DNSCE), Egide, Grande Chancellerie de la Légion d'Honneur, Groupe HEC, Immobilière 3F, INPI, La Poste, Météo France, New York Stock Exchange, SACEM, Statistisches Bundesamt, UNEDIC, Ville de Issy-les-Moulineaux, Ville de Lyon, Ville de Paris, Ville de Suresnes, Ville de Saint-Herblain, etc.

Commerce & distribution

Auchan, Camaïeu, Casino, Carrefour, Conforama, Galeries Lafayette, Great Universal Store, Henkel, Intermarché, Le Bon Marché, Metro Cash&Carry, McDonalds, Monoprix, Vendôme, Vivarte etc.

Utilities

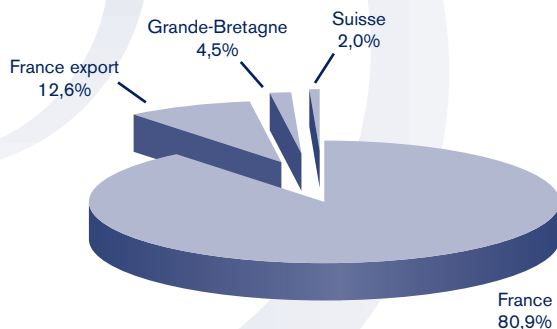
EDF, Electricité de Strasbourg, Energie du Rhône, Gaz de France, etc.

Transports & tourisme

Accor, Aéroports de Paris, Corsair, Gîtes de France, Jet Tours, Louvre Hôtels, Nouvelles Frontières, Thomas Cook, Voyages Kuoni, etc.

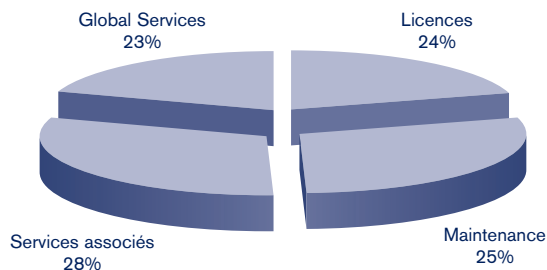
Chiffre d'affaires par pays de facturation

En 2007, 19,1% du chiffre d'affaires du groupe a été réalisé à l'international contre 16,6% en 2006 :



Chiffre d'affaires par nature

En 2007, 77% du chiffre d'affaires a été réalisé dans le domaine de l'édition de logiciels (licences, maintenance et services associés) contre 71% en 2006. La répartition du chiffre d'affaires par nature d'activité a été la suivante :



6.3 - Influence d'évènements exceptionnels

Néant

6.4 - Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets, licences

Les progiciels de Coheris ne font appel à aucun produit ou logiciel protégé par un brevet ou par une licence externe, autre que les licences et les brevets liés aux environnements du marché sur lesquels ils s'exécutent tels que Windows, Unix, Oracle, SQL Server, etc.

6.5 - Position concurrentielle

Sur le marché du CRM, on retrouve les grands acteurs dont l'offre généraliste répond à l'approche centralisée, tels Oracle (ayant racheté Siebel et Peoplesoft), SAP ou des sociétés spécialisées dans certains des trois grands domaines applicatifs tels Pivotal, Saratoga (acheté par CDC Software) spécialisés dans le domaine de l'automatisation des forces de vente, ou Neolane, Unica spécialisés dans le domaine du Marketing (EMA).

Sur le marché de la Business Intelligence, 2007 a été marqué par des acquisitions majeures en cascade. Après l'acquisition d'Hyperion par Oracle en 2006, Cognos a acheté APPLIX, avant d'être à son tour acquis par IBM. Business Objects, a acquis CARTESIS (logiciel de consolidation) début 2007, puis en fin d'année 2007 Business Objects a fait l'objet d'une OPA du géant allemand SAP.

Ces concentrations des acteurs les plus importants du marché, restent difficiles à évaluer en termes d'impact sur le marché. Il est possible que les positions dominantes évidentes de ces mastodontes libèrent des parts de marchés sur le mid market, ou dans les grands comptes réticents aux positions monopolistiques.

L'offre de Coheris se distingue de celle de ses concurrents par 2 points principaux :

- c'est une offre généraliste qui n'est pas en concurrence frontale avec les éditeurs leaders du marché tels Siebel, SAP ou Oracle. Elle répond à la démarche décentralisée et en possède les caractéristiques et atouts : courts délais de mise en œuvre, budgets optimisés (car elle ne requiert que peu de charge d'intégration), simplicité d'utilisation, etc.,
- elle est complétée par des suites logicielles et des savoir-faire éprouvés dans le domaine de l'analyse, du pilotage, du marketing et de la Business Performance Management, parfaitement intégrée avec l'ensemble des produits de la gamme Coheris. Cela constitue une offre unique en 2008.



Avec plus de 1 200 clients équipés de ses produits, Coheris occupe une place significative sur le marché européen. Selon la dernière étude d'IDC ("Le Marché Français de la Relation Client" - 2006) portant sur les revenus licences des éditeurs de CRM, Coheris se place aujourd'hui dans le "top trois" des éditeurs en France derrière Siebel (Oracle) et SAP et est la seule société française à figurer parmi les 9 premiers éditeurs de CRM en France.

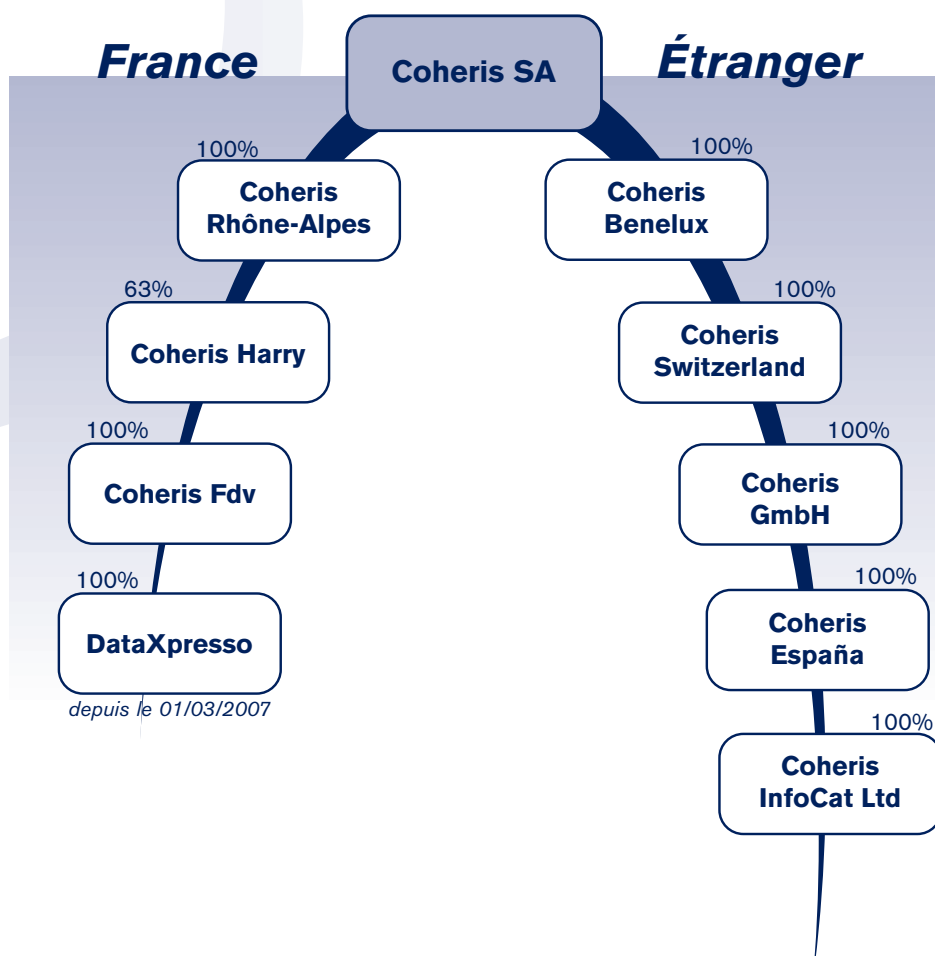
Organigramme

7.1	<u>Description du groupe</u>	34
7.2	<u>Filiales importantes</u>	34

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

7.1 - Description du groupe

La société mère et toutes les filiales sont présentées sur l'organigramme juridique suivant :



Au cours de l'exercice 2007, la société Coheris a fait l'acquisition de la société Spad et de sa filiale DataXpresso.

En novembre 2007, la société Coheris Spad a fait l'objet d'une fusion/absorption par la société Coheris.

7.2 - Filiales importantes

Toutes les filiales de Coheris sont détenues à 100% par Coheris à l'exception de Coheris Harry détenue provisoirement à 63%. Le solde des titres de Coheris Harry sera acquis lors la dernière échéance de l'earn out prévue en avril 2008. 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 communication et marketing, commercial, administratif et financier. Ces conventions font l'objet de facturations sur la base des besoins des filiales. En 2007 les facturations à ce titre se sont élevées à 687 k€ (667 k€ en 2006).

- 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 2007, Coheris a facturé à ce titre 7 k€ aux filiales et les filiales ont facturé 117 k€ à Coheris.
- des contrats commerciaux ou des commandes portant sur les cessions de licences ou la fourniture de services. En 2006, les facturations de Coheris se sont élevées à 609 k€. Les filiales ont facturé 361 k€ à Coheris et se sont facturées 144 k€.

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

Les sociétés Coheris Spad et Coheris SA ont fusionné rétroactivement au 01/01/2007.

Les titres DataXpresso, filiale de Coheris Spad sont désormais détenus directement par Coheris SA.

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 CA de Coheris Rhône-Alpes s'est élevé à 4 009 k€ en 2007 contre 4 732 k€ en 2006 soit une baisse de 15%. La marge opérationnelle s'établit à -59 k€ en forte baisse par rapport à 2006 (235 k€).

La baisse de cette activité est due notamment à la baisse des ventes de licences Coheris et à la baisse des effectifs et du taux d'activité dans les activités de services. Le renouvellement des équipes commerciales et d'avant-vente et les investissements réalisés au cours de l'exercice ont pesé sur les marges 2007 et porteront leurs effets au cours de l'exercice 2008. Ce nouveau dynamisme doit permettre d'anticiper une activité 2008 en forte croissance et un rétablissement des marges opérationnelles.

Coheris InfoCat Ltd

Coheris InfoCat exerce une activité de vente de logiciels de gestion (TM1 notamment) et d'intégration de logiciels Coheris chez de grands comptes en Angleterre principalement dans les secteurs bancaires et financiers.

Le chiffre d'affaires 2007 s'établit à 1 467 k€ contre 1 779 k€ en 2006, soit une baisse de 17 %.

La marge opérationnelle est de -98 k€ en 2007. Elle était de 35 k€ en 2006.

Après un premier semestre très difficile l'activité s'est rétablie au second avec la signature de contrats significatifs ce qui a permis de retrouver l'équilibre d'exploitation.

Les perspectives pour 2008 sont meilleures avec d'ores et déjà des signatures importantes sur les premiers mois de l'année. Toutefois la situation reste fragile c'est pourquoi une dépréciation de 150 k€ de l'écart d'acquisition a été comptabilisée dans les comptes consolidés du groupe.

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 2007 s'élève à 691 k€ contre 514 k€ en 2006 en croissance de 34%, la marge opérationnelle est de 54 k€ contre une perte de -55 k€ en 2006.

Cette bonne performance a notamment été réalisée auprès du grand compte Kraft Foods Europe pour lequel un projet de déploiement à l'échelle européenne des solutions Coheris a été mis en place.

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 2007, Coheris Harry a réalisé un chiffre d'affaires de 4 001 k€ à comparer à 3 616 k€ en 2006, soit une hausse de 11%. La marge opérationnelle est en très forte hausse à 532 k€ contre 171 k€ en 2006.

Ce très bon résultat a été obtenu par la combinaison de la croissance de l'activité et la maîtrise des coûts. Les synergies avec le reste du groupe ont pleinement porté leurs fruits en 2007 avec l'accélération des partages de ressources et la poursuite de l'intégration des produits Coheris Harry dans le reste du groupe.

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 7 337 k€ contre 6 726 k€ en 2006 soit une croissance de 9%.

La marge opérationnelle a été multipliée par 5 à 1 028 k€ contre 204 k€ en 2006.

Cette très bonne performance a été obtenue par le dynamisme de l'activité combinée à la maîtrise des coûts due notamment à l'intégration au groupe. De grands contrats de licences et d'intégration déployés dans toute l'Europe ont été signés au cours de l'exercice auprès de grands comptes européens comme Johnson & Johnson, Unilever, Nestlé ou encore Nespresso.

Coheris Spad

Coheris Spad et sa filiale DataXpresso sont éditeurs de logiciels de Data Mining et de Data Quality Management. Consolidée à compter du 1^{er} mars 2007 puis fusionnée avec Coheris rétroactivement au 1^{er} janvier 2007, Coheris Spad a réalisé un chiffre d'affaires de 2 110 k€ et contribué au résultat opérationnel du groupe à hauteur de 289 k€.

En dépit des efforts d'intégration au reste du groupe, l'activité 2007 est restée soutenue. Les synergies mises en place avec le reste de l'offre logicielle du groupe et la qualité des produits Coheris Spad permettent d'entrevoir de bonnes perspectives pour l'exercice 2008.

Tableau des filiales et participations - En milliers d'euros

Filiales et participations (Montants en milliers d'euros)	Capital en k€	Réserves et RAN en k€ (Résultats 2007 inclus)	Résultat 2007 en k€	Quote-part du capital détenu en %	CA HT 2007 en k€	Valeur brute des titres en k€	Valeur nette des titres en k€	Prêts et avances consentis et non remboursables	Montant des cautions et avals donnés	Dividendes encaissés par la société en cours d'exercice en k€
Coheris Rhône-Alpes	180	147	-56	100%	4 009	7 740	6 240			150
Coheris Benelux	63	-150	31	100%	50	62	0		Lettre de confort à la banque Fortis	
Coheris España	60	-15	-12	100%	0	15	0			
Coheris Harry	300	814	536	63,43%	4 001	2 047	2 047			
Coheris GmbH	52	-9	11	100%	20	52	52			
Coheris InfoCat Ltd	27	295	-79	100%	1 468	1 416	1 019			75
Coheris Switzerland	60	120	64	100%	691	2 112	812			
Coheris Fdv	1 000	3 166	662	100%	7 337	7 845	7 845			150
DataXpresso	50	355	211	100%	937	260	260			400

Propriétés immobilières, usines et équipements

- | | | |
|------------|---|-----------|
| 8.1 | <u>Immobilisations corporelles importantes,
locaux et moyens de production</u> | 38 |
| 8.2 | <u>Question environnementale</u> | 38 |

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

8.1 - Immobilisations corporelles importantes, locaux et moyens de production

Il n'existe pas d'immobilisations corporelles importantes existantes ou planifiées au sein du Groupe Coheris. Les différentes filiales de Coheris occupent des locaux loués. Le tableau suivant indique les surfaces des locaux occupés par les agences et les filiales au 1^{er} janvier 2007 :

Lieu	Surface en m ²
Boulogne-Billancourt	1 940
Courbevoie	637
Lyon	944
Cergy-Pontoise	1 408
Aix en Provence	193
Grenoble	110
Total France	5 232
Suisse	150
Grande Bretagne	120
Total	5 502

Le Groupe Coheris utilise un parc d'ordinateurs fixes et portables (environ 360) ainsi que des serveurs (environ 90) reliés par Internet et par des lignes louées.

8.2 - Question 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.

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 2007, la société a poursuivi la mise en œuvre de sa politique sociale avec la mise en place d'un plan d'intéressement signé au cours de l'exercice. Les collaborateurs du groupe bénéficient par ailleurs d'un budget d'œuvres sociales, d'un plan d'épargne d'entreprise 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.

Examen de la situation financière et du résultat

9.1	Situation de Coheris et évolution de l'activité pendant l'exercice écoulé	40
9.2	Examen des comptes et résultats consolidés	41
9.3	Examen des comptes sociaux et affectation du résultat	42

9.I - Situation de Coheris et évolution de l'activité pendant l'exercice écoulé

Le chiffre d'affaires 2007 consolidé s'élève à 32,54 M€ en croissance de 4% par rapport à 2006 (31,27 M€ hors activités cédées).

L'activité édition de logiciels a poursuivi sa progression avec 10% de croissance. Elle représente aujourd'hui 77% du chiffre d'affaires. La croissance des ventes de licences a été particulièrement forte (+29%).

L'activité de Global Services est en baisse de 12%. Après un premier semestre difficile, cette activité a été restructurée et redynamisée avec le retour de Marc Stanciu, co-fondateur de Coheris et parmi les principaux actionnaires.

Les marges ont été confortées en 2007. Le Résultat Opérationnel Courant est ainsi en croissance de 13% à 2,75 M€ contre 2,43 M€ en 2006. Le résultat opérationnel est stable à 2,60 M€ soit 8% du Chiffre d'affaires. Le Résultat Net s'établit à 1,77 M€ soit 5,5% du Chiffre d'affaires.

L'exercice 2007 a été marqué par :

- un changement de Président Directeur Général. Fabrice Roux cofondateur et premier actionnaire dirigeant de Coheris a succédé à Jean-Pierre Créput,
- l'acquisition de la société Spad et de ses fonctions poussées de Data Mining et de Data Quality Management, qui permettent désormais à Coheris de disposer d'une offre unique de CRM analytique et prédictif,
- d'importants investissements en R&D qui ont permis au cours de l'exercice la sortie de nouvelles versions majeures des produits de Coheris avec Coheris CRM for the Web v4, Coheris CRM for Windows édition 2007, Coheris Target.

Dans ce contexte d'investissement et d'intégration, l'amélioration sensible de la marge opérationnelle courante (+13%) et la préservation de la marge opérationnelle et du résultat net est une réelle satisfaction et confirme le bien fondé de la stratégie de développement des activités d'édition de logiciels à plus forte valeur ajoutée menée depuis 2004.

9.I.I - Activité de Coheris par métier

9.I.I.I - Édition de logiciels

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

En M€	2007	% du CA 2007	2006	% du CA 2006	Variation vs 2006
Licences	7,69	24%	5,96	19%	29%
Services associés aux licences	9,09	28%	9,54	30%	-5%
Maintenance	8,16	25%	7,17	23%	14%
Total édition de logiciels hors activités cédées	24,94	77%	22,67	72%	10%
Activités cédées	0	0	0,19	Na	Na
Total édition de logiciels	24,94	77%	22,86	71%	9%

La société Spad et sa filiale DataXpresso, éditeurs de logiciels dans les domaines du Data Mining et du Data Quality Management ont rejoint le groupe en mars 2007 et ont contribué au chiffre d'affaires consolidé à hauteur de 2,1 M€.

L'exercice 2007 a confirmé le succès des ventes de licences en croissance de 29% dont 16% en organique ainsi que la poursuite de la croissance des ventes de maintenance (+14%). Des investissements de R&D sur de nouveaux produits ont ponctuellement pénalisé les activités de services associés en baisse de 5% sur la période.

Parmi les principaux événements peuvent être soulignés :

- La sortie de nouvelles versions majeures de produits Coheris avec Coheris CRM for the Web V4, Coheris CRM for Windows Edition 2007 et Coheris Target,
- La confirmation et le développement de partenariats en France et à l'International qui ont dynamisé les ventes de licences et de maintenance,
- L'intégration des équipes et des produits issus de récentes acquisitions permettant aux logiciels de CRM de Coheris de se doter de puissantes fonctions analytiques et prédictives.

Confirmant la qualité de l'offre logicielle du groupe, près de 400 clients dans tous les secteurs d'activité ont fait le choix de l'acquisition ou de l'extension de produits Coheris en 2007. Citons parmi les principales références :

- **Assurances** : AGF, AG2R, AXA, Equasanté, Inter Mutuelles Assistance, MACIF, MGEN, MMA, GIE GIPS, Groupe Henner, Groupe Pasteur Mutualité, Ligne Claire, Premalliance, Swiss Life,
- **Banque et services financiers** : Bank of Africa, BNP Paribas, Calyon, Caisse d'Épargne, CMP Banque, Euroclear, Finama, Financière Bateau, Financière de l'Echiquier, GE Capital, Ionis, HSBC, Natixis, Norwich Union, Société Générale, SOFINCO,
- **Commerce et Distribution** : Auchan, Carrefour, Galeries Lafayette, Louvre Hotels, Metro Cash&Carry, Mc Donalds, Monoprix

- **Industrie** : Ascometal, Beiersdorf, Danone, FagorBrandt, Johnson & Johnson, Kraft Foods, Lafarge, Lindt & Sprungli, L'Oréal, Mapa, Merck, Nespresso, Nestlé, Nutrition et Santé, Pomona, Rogé Cavaillès, Sanofi Aventis, Seb, Unilever, Upsa,
- **Médias, Télécoms** : Alcatel-Lucent, AOL, Canal+, Editions Legislatives, Experian, France Telecom, Hachette, Maroc Telecom, Orange, SFR,
- **Secteur public** : Immobilière 3F, INPI, La Poste, Mairie de Paris, Mairie de Saint Herblain, Opac du Rhône, OSEO, Sacem, Unedic,
- **Services** : 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), Jet Tours, Nouvelles frontières, Prorail, SNCF, TISSEO,
- **Utilities** : EDF, Electricité de Strasbourg, Énergie du Rhône, Gaz de France.

Le résultat opérationnel courant affiche une progression de 13 % par rapport à celui de 2006, en dépit des importants efforts d'intégration, des charges non récurrentes qui en ont découlé et des investissements en R&D significatifs réalisés. Cette performance traduit d'une part la forte rentabilité de l'Édition de logiciels mais également la bonne maîtrise des dépenses courantes.

La marge opérationnelle courante ressort ainsi à 8 % sur l'ensemble de l'exercice 2007 alors qu'elle n'était que de 5,9 % sur le seul premier semestre 2007.

L'Île de France enregistre une marge opérationnelle courante de 11%, en forte croissance par rapport à 2006 (9%), marge réalisée sur les seules activités d'édition de logiciels. Les activités régionales dont l'activité était en baisse en 2007 ont un résultat opérationnel courant de -0,06 M€. Enfin les filiales internationales sont à l'équilibre avec un résultat opérationnel courant de -0,03 M€ en nette amélioration sur le second semestre.

9.1.1.2 - Global Services

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

En M€	2007	% du CA 2007	2006	% du CA 2006	Variation sur 1 an
Intégration de services	6,76	21%	7,43	24%	-9%
Revente de services	0,84	2%	1,17	4%	-28%
Total Global Services hors activités cédées	7,60	23%	8,60	28%	-12%
Activités cédées	0	0	0,81	Na	Na
Total Global Services	7,60	23%	9,41	29%	-19%

Après avoir cédé en 2006 certaines de ses activités régionales de Global Services qui n'avaient pas la taille critique le recentrage sur les activités d'édition de logiciels s'est poursuivi au cours du premier semestre 2007. Les Global Services en décroissance de 12% sur la période (23% de l'activité) ont été réorientés depuis septembre 2007 et les premiers effets de la nouvelle dynamique sont attendus dès 2008.

9.1.2 - Résultat Opérationnel Courant par secteur géographique

Le tableau ci-dessous présente la répartition du résultat Opérationnel Courant 2007 par division.

En M€	Global Services Île de France	Software Ile de France	Total Ile de France	Régions	Internationale	Total consolidé
Chiffre d'affaires	4,49	22,13	26,62	3,79	2,13	32,54
Résultat Opérationnel Courant	-0,05	2,89	2,84	-0,06	-0,03	2,75
Marge en % du CA	-1%	13%	11%	-2%	-1%	8%

9.2 - Examen des comptes et résultats consolidés

Nous vous précisons tout d'abord que les comptes qui vous sont présentés ont été établis selon les normes et principes internationaux IFRS appliqués depuis le 1^{er} janvier 2005. Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Bilan Consolidé

Au 31/12/2007, l'actif non courant s'établit à 15 499 k€ contre 12 314 k€ au 31/12/2006. Cette variation vient principalement de l'intégration dans le périmètre de Spad faisant ressortir un écart d'acquisition de 1 402 k€ ainsi qu'une contribution aux frais de Recherche et Développement pour 868 k€.

L'actif courant est de 18 197 k€ dont 12 058 k€ de créances clients et 3 147 k€ de trésorerie disponible. Les fonds propres s'élèvent à 17 028 k€ contre 16 221 k€ au 31/12/2006 soit une augmentation de 807 k€ tenant compte d'une part d'un résultat de la période de 1 768 k€ et d'autre part d'un versement de dividende pour 665 k€. Le passif non courant est stable et s'établit à 1 567 k€. Le passif courant s'élève à 15 101 k€ contre 13 623 k€ au 31/12/2006. Il intègre notamment une dette financière à moins d'1 an de 546 k€ et une dette à verser pour acquisition du solde des titres Coheris Harry pour 1 747 k€.

Compte de résultats consolidés

En 2007, le chiffre d'affaires s'établit à 32 544 k€ contre 32 268 k€ pour l'exercice précédent soit une croissance de 1% (4% hors activités cédées). Hors contribution de Spad en 2007 et des activités cédées en 2006, l'activité est en baisse de 3%.

Le montant des achats et services extérieurs et charges de personnel sont stables respectivement à 7 571 k€ et 21 749 k€. L'effectif au 31/12/2007 est de 325 collaborateurs contre 322 un an plus tôt.

Les impôts et taxes sont en diminution de 44% à 445 k€ grâce notamment au Crédit d'Impôt Recherche plus élevé en 2007. Les dotations aux amortissements et provisions sont en augmentation de 37% suivant la progression de 39% de la production immobilisée et des autres produits d'exploitation.

Le résultat opérationnel courant ressort ainsi en progression de 13% à 2 752 k€ contre 2 431 k€ pour l'exercice précédent et le résultat opérationnel est stable à 2 602 k€ contre 2 596 k€ en 2006.

Les mesures d'optimisation des coûts associées à la stabilité du chiffre d'affaires ont permis de poursuivre l'amélioration des ratios d'exploitation (8,5% de marge opérationnelle courante en 2007 contre 7,5% un an plus tôt).

Le coût de l'endettement financier net est de 33 k€ contre un produit de (92) k€ en 2006.

Le résultat net est ainsi stable à 1 768 k€ en 2007 contre 1 787 k€ en 2006.

9.3 - Examen des comptes sociaux et affectation du résultat

9.3.1 - Examen des comptes sociaux de Coheris SA

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.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007, le chiffre d'affaires s'est élevé à 17 140 k€ contre 16 267 k€ pour l'exercice précédent, soit une croissance de 5%.

Le montant des traitements et salaires et cotisations sociales s'élève à 10 455 k€ contre 10 098 k€ pour l'exercice précédent, en hausse de 4%.

L'effectif salarié moyen s'élève à 143 personnes contre 141 pour l'exercice précédent.

Les charges d'exploitation de l'exercice ont atteint au total 18 595 k€ contre 16 000 k€ pour l'exercice précédent, soit une augmentation de 16%.

Le résultat d'exploitation s'élève à 731 k€ contre 1 646 k€ pour l'exercice précédent, soit une décroissance de 44%.

Le résultat courant avant impôts s'établit à 598 k€ contre 1 142 k€ pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel est de (396) k€ contre un résultat exceptionnel de (1 090) k€ en 2006.

Après prise en compte d'un intéressement de 67 k€ et d'un crédit d'impôt de 175 k€ l'exercice 2007 dégage un résultat de 308 k€ contre une perte de (656) k€ en 2006.

9.3.2 - Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexe) tels qu'ils vous sont présentés et qui font apparaître un bénéfice de 308 475,73 €.

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

Résultat Net comptable	308 475,73 €
Affecté de la manière suivante :	
A titre de dividendes aux actionnaires.....	673 569,00 €
A la réserve légale	15 423,79 €
Imputation en autres réserves	(380 517,06) €

9.3.2.1 - Dividende

Nous vous proposons de distribuer un dividende global aux actionnaires de 673 569 € par prélèvement sur le bénéfice de l'exercice qui s'élève actuellement à 308 475,73 € et sur le compte autres réserves.

Le dividende net par action serait de 0,12 €.

Le paiement des dividendes sera effectué à compter du 27 juin 2008.

Compte tenu de ces affectations et distribution, les capitaux propres de la société seraient donc de 21 718 960,47 €.

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	Abattement
31 décembre 2004 :	0,08 €	éligible ou non à l'abattement de 50 %
31 décembre 2005 :	0,12 €	éligible ou non à l'abattement de 40 %
31 décembre 2006 :	0,12 €	éligible ou non à l'abattement de 40 %

Sur le plan fiscal, le dividende net par action n'est pas assorti d'un avoir fiscal mais ouvre droit au profit des associés personnes physiques, soit à l'abattement prévu à l'article 158-3 2° du Code général des impôts, soit au prélèvement forfaitaire libératoire prévu à l'article 117 quater du Code général des impôts.

9.3.2.2 - 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).

T

résorerie et capitaux

10.1	<u>Capitaux</u>	44
10.2	<u>Flux de trésorerie</u>	44
10.3	<u>Conditions d'emprunt et structure de financement</u>	44
10.4	<u>Restriction à l'utilisation des capitaux</u>	44
10.5	<u>Sources de financement futures</u>	44

10.1 - Capitaux

En k€, données consolidées	31/12/2007	31/12/2006
Capitaux à long terme	17 123	16 454
Fonds propres consolidés	17 028	16 221
Dettes financières à long terme	95	233
Capitaux à court terme	546	626
Dettes financières à court terme	546	626
Trésorerie et Équivalents	3 147	5 021
Endettement net	2 506	4 162
Endettement net / Fonds propres consolidés	-15%	-26%

Les capitaux à long terme sont essentiellement constitués des fonds propres consolidés. L'augmentation des fonds propres en 2007 provient du résultat net de la période diminué des versements de dividendes réalisés sur la période.

Le groupe est en situation de trésorerie nette positive. Elle représente 15% des fonds propres en 2007 contre 26% des fonds propres en 2006.

10.2 - Flux de trésorerie

En k€, données consolidées	Exercice 2007	Exercice 2006
Flux générés par l'activité	4 904	3 434
Flux d'investissements	- 5 459	- 6 230
Flux de financements	-1 319	637
Variation de trésorerie	- 1 874	- 2 159

Les flux de trésorerie générés par l'activité sont constitués pour l'essentiel du résultat de l'exercice corrigé des dotations aux amortissements et provisions et de la variation du besoin en fonds de roulement.

Les flux d'investissements correspondent aux acquisitions d'immobilisations (notamment l'effort de Recherche et Développement) et aux opérations de croissance externe diminuées des opérations de cessions.

Les flux de financements sont constitués des augmentations de capital, de la variation nette de l'endettement et de la distribution de dividendes aux actionnaires.

10.3 - Conditions d'emprunt et structure de financement

Les conditions d'emprunt sont décrites au paragraphe 4.2 du présent document.

A la clôture de l'exercice 2007 il n'existe pas de covenants liés aux emprunts en cours.

10.4 - Restriction à l'utilisation des capitaux

Néant

10.5 - Sources de financement futures

Les sources de financement futures resteront l'émission de titres, l'autofinancement, le recours à des droits de tirage non utilisés et à des nouveaux emprunts.

Recherche et Développement, brevets et licences

II.1	<u>Recherche et Développement</u>	46
II.2	<u>Marques et brevets</u>	46

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
II
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

II.1 - Recherche et 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 Cergy-Pontoise 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 Trade, Coheris Target, Coheris Analytics et 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. C'est ainsi qu'au cours de l'exercice 2007 ont été annoncées la dernière version de Coheris CRM for the Web, enrichie en fonctionnalités avancées de gestion, de Coheris Target pour le ciblage de campagnes marketing et de Coheris Spad V7 pour le Data Mining et le CRM prédictif.

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.

Le montant des frais de R&D immobilisés, hors frais de gestion, frais de supervision et autre frais indirects s'élève à 3 129 k€ sur le groupe Coheris contre 2 387 k€ en 2006. Dans le cadre de l'entrée dans le périmètre de consolidation de DataXpresso, des frais de recherche et développement ont été activés dans le bilan d'ouverture à hauteur de 861 k€. L'effectif affecté à la recherche et au développement sur les produits est de 60 personnes.

Sur l'exercice 2007, les sociétés Coheris Harry, Coheris SA, Coheris Fdv et DataXpresso ont bénéficié d'un Crédit d'Impôt Recherche de respectivement 201 k€, 175 k€, 67 k€ et 41 k€ autour de projets de recherche innovants dans les développements d'applications de CRM, de Business Intelligence et de Data Mining et leur intégration entre elles.

II.2 - Marques et brevets

Coheris dépose les marques qu'elle exploite en France et dans les pays européens où elle opère ou désire opérer. Compte tenu de l'activité de la société et de la réglementation européenne en matière de droit d'auteur et de protection des logiciels, aucun brevet n'est déposé par la société.

Information sur les tendances 2008

12.1	Principales tendances ayant affecté la production	48
12.2	Éléments susceptibles d'influer sensiblement sur ces perspectives	48

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11**12**13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

I2.1 - Principales tendances ayant affecté la production

Néant

I2.2 - Éléments susceptibles d'influer sensiblement sur ces perspectives

Néant

Prévisions ou estimations du bénéfice

B.1	Événements postérieurs à la clôture de l'exercice	50
B.2	Communiqué du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2008	50
B.3	Perspectives 2008	51

B

13.1 - Événements postérieurs à la clôture de l'exercice

Néant

13.2 - Communiqué du chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2008

Boulogne-Billancourt, le 6 mai 2008

CHIFFRE D'AFFAIRES 1^{ER} TRIMESTRE : 7,46 M€

En M€	1 ^{er} trimestre 2008	1 ^{er} trimestre 2007	Var %
Chiffre d'affaires consolidé	7,46	8,08	- 8%
<i>Dont chiffre d'affaires "Edition de logiciels"</i>	<i>5,52</i>	<i>5,91</i>	<i>- 7%</i>
<i>Dont chiffre d'affaires "Global Services"</i>	<i>1,94</i>	<i>2,17</i>	<i>- 11%</i>

CHIFFRE D'AFFAIRES

Coheris enregistre sur le premier trimestre 2008 un chiffre d'affaires de 7,46 M€ en baisse de 8% par rapport à 2007.

Cette évolution tient à :

- des reports de contrats significatifs de vente de licences attendus sur le 1^{er} trimestre qui affichent une baisse de 500 K€. Toutefois, les ventes du second trimestre devraient permettre à la société de rattraper ce retard.
- la baisse, comme annoncée, des Global Services de 230 K€ par rapport au 1^{er} trimestre 2007, compte tenu d'une base de comparaison fortement défavorable. Les ventes ressortent cependant en croissance de 7 % par rapport au 4^{ème} trimestre 2007 traduisant ainsi le retour à une tendance positive sur cette activité.

PERSPECTIVES

En dépit d'un premier trimestre en deçà des attentes les perspectives sur les activités d'édition de logiciels restent prometteuses pour l'ensemble de l'exercice 2008 portées par :

- une gamme de produit unique et une position de leader dans les domaines du CRM analytique, de la Business Intelligence et du Data Mining,
- un portefeuille de projets et de prospects particulièrement étoffé,
- un carnet de commandes de prestations associées aux logiciels supérieur à 6 mois,
- une activité de maintenance en croissance continue.

Les Global Services restructurés et redynamisés en septembre 2007 ont amorcé leur retournement de tendance positive. Cette tendance devrait se matérialiser dès le second trimestre 2008 attendu en croissance par rapport au second trimestre 2007.

13.3 - Perspectives 2008

La société ne communique pas de prévisions de nature qualitative ou quantitative aux analystes financiers ou au marché en dehors de ce qui est mentionné dans le rapport de gestion communiqué aux actionnaires avant l'assemblée générale du 25 juin 2007 et rappelé ci-dessous :

Les fondamentaux de l'entreprise restent solides :

- une base de clientèle importante : plus de 1 200 clients grands comptes français et internationaux porteurs de projets récurrents à forte valeur ajoutée,
- une offre logicielle de Global Relationship Management unique en avance sur la concurrence, enrichie avec l'acquisition de Spad dans les domaines du CRM analytique et du CRM prédictif,
- une situation financière saine et une trésorerie disponible de plus de 3 M€.

En 2008, Coheris entend poursuivre son fort développement de l'activité Edition de Logiciels et confirmer la qualité de son offre unique mais aussi, fortement redéployer ses forces sur l'activité historique de Global Services.

Edition de logiciels

La croissance de cette activité devrait se poursuivre à un niveau soutenu en 2008 grâce à :

- une accélération des synergies de gamme de produits, des équipes (Commercial, Marketing, R&D...),
- un maintien d'un niveau d'investissement significatif en R&D,
- l'augmentation des ventes indirectes via des partenariats avec des intégrateurs et distributeurs afin de développer les ventes de licences et de maintenance,
- le développement des ventes à l'international.

Global Services

La nouvelle organisation des activités de services, sous l'impulsion de Marc Stanciu, a d'ores et déjà permis de retrouver un dynamisme commercial et de proposer une nouvelle offre à travers des partenariats renouvelés vers des technologies plus pointues. Une inversion de la tendance devrait être ainsi observée en 2008 mais dont les effets seront plus visibles sur le second semestre, compte tenu d'une base de comparaison moins favorable sur les premiers mois de l'année.

Globalement, en 2008, Coheris devrait afficher une progression de ses ventes consolidées et enregistrer une nouvelle amélioration de sa marge opérationnelle.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

Organes d'administration, de direction et de surveillance et direction générale

**14.1 Membres des organes d'administration,
de direction ou de surveillance 54**

**14.2 Conflits d'intérêts au niveau des organes
d'administration, de direction
et de direction générale 54**

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

L'objectif et le rôle du Conseil d'Administration sont d'exercer une surveillance à l'égard de la gestion des activités de la société. Le Conseil d'Administration comprend actuellement 5 membres.

14.1 - Membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance

Des informations précises sur l'identité et les fonctions des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance sont données au paragraphe 26.2.1.1 du rapport du Président sur les procédures internes.

14.2 - Conflits d'intérêts au niveau des organes d'administration, de direction et de direction générale

14.2.1 - Conflits d'intérêts

Il n'existe à la connaissance de la société aucun conflit d'intérêt entre la société et les membres du Conseil d'Administration et/ou de la direction générale aussi bien au titre de leurs intérêts personnels que de leurs autres obligations.

14.2.2 - Actifs appartenant directement ou indirectement aux dirigeants ou à des membres de leur famille

Néant

14.2.3 - Prêts et garanties accordés ou constitués en faveur des membres des organes d'administration ou de direction

Néant

14.2.4 - Condamnations, faillies, incriminations, etc.

A la connaissance de la société, aucun administrateur de la société n'a été condamné pour fraude, faille ou incrimination au cours des cinq dernières années.

Rémunération et avantages

15.1	Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux	56
15.2	Sommes provisionnées aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages	56

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

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 est composé d'un administrateur indépendant Monsieur Claude Leclercq et du directeur financier de la société Coheris, Monsieur Arnaud Créput. Il 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.

15.1 - Rémunérations et avantages reçus par les mandataires sociaux

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 rémunération totale et des avantages de toute nature reçus de la société Coheris SA, durant l'exercice, par chaque mandataire social.

Rémunérations et avantages versés à chaque mandataire concerné par la société Coheris						
En k€	Rémunération Brute au titre de l'exercice 2007 hors partie variable	Partie variable au titre de l'exercice 2007	Rémunération Brute au titre de l'exercice 2006 (dont part variable versée en 2007)	Jetons de présence au titre année 2007	Remboursements de frais	Avantages en nature 2007
Aggarwahl Sanjeev	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Créput Arnaud	78 750	42 017	101 021	4 500	2 036	1 828
D'Andigné de Beauregard Eric	96 750 ^(*)	42 017	Néant	Néant	5 330	4 050
Kumar Akhil Ruia	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
Landucci Paul	18 000 ^(*)	42 017	Néant	4 500	Néant	Néant
Leclercq Claude	Néant	Néant	Néant	4 500	Néant	Néant
Marchyllie Hervé	Néant	Néant	Néant	3 375	Néant	Néant
Roux Fabrice	163 036	42 017	167 792	4 500	10 510	4 401

Rémunérations et avantages versés à chaque mandataire concerné par la société Coheris Harry						
En k€	Rémunération Brute au titre de l'exercice 2007	Partie variable au titre de l'exercice 2007	Rémunération Brute au titre de l'exercice 2006	Jetons de présence au titre année 2007	Remboursements de frais	Avantages en nature
Landucci Paul	120 000	Néant	120 000	Néant	14 854	8 066

(*) Dont 18 000 € de traitement annuel au titre de l'activité de Directeur Général Délégué pour l'année 2007.

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.

15.2 - Sommes provisionnées aux fins du versement de pensions, de retraites ou d'autres avantages

Le montant total des sommes provisionnées aux fins du versement d'indemnités de fin de carrière aux mandataires sociaux s'élève à 10 k€.

Fonctionnement des organes d'administration et de direction

16.1	Durée des mandats d'administrateur et de direction	58
16.2	Informations sur les contrats de services	58
16.3	Comité des rémunérations	58
16.4	Déclaration de Coheris	58

16.1 - Durée des mandats d'administrateur et de direction

16.1.1 - Mandat d'administrateur

Il n'existe pas de limite statutaire au renouvellement des mandats.

A la date du présent Document de Référence, les mandats d'administrateur de Messieurs Fabrice Roux, Claude Leclercq et Paul Landucci prendront fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2010 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Le mandat d'administrateur de Monsieur Arnaud Créput qui a débuté le 8 novembre 2006 prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires à tenir dans l'année 2012 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2011.

En date du 20 juin 2007, l'Assemblée Générale de Coheris a ratifié la nomination en qualité d'administrateur de Monsieur Hervé Marchyllie, faite à titre provisoire par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 15 mars 2007, en remplacement de Monsieur Sanjeev Aggarwal, démissionnaire.

16.1.2 - Mandat de direction

Il n'existe pas de limite statutaire à la durée des fonctions de Président. La durée des fonctions de Président du Conseil ne peut toutefois excéder la durée de son mandat d'administrateur

Monsieur Fabrice Roux assure la présidence du Conseil d'Administration depuis le 1^{er} janvier 2007, et ce pour la durée de son mandat d'administrateur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre.

Monsieur Fabrice Roux assume également la Direction Générale de la Société à compter du 1^{er} janvier 2007 et pour la durée de ses fonctions de Président du Conseil.

Messieurs Eric d'Andigné et Paul Landucci assument la fonction de Directeur Général Délégué depuis le 8 février 2007 pour une durée égale à celle du mandat du Président Directeur Général.

16.2 - Informations sur les contrats de services

A notre connaissance, à la date du présent Document de Référence, il n'existe aucun contrat de services liant un membre du Conseil d'Administration avec Coheris ou l'une de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat.

16.3 - Comité des rémunérations

Ce comité a été institué lors de la réunion du Conseil d'Administration du 19 décembre 2001.

Il est composé de Monsieur Claude Leclercq (administrateur indépendant) et de Monsieur Arnaud Créput (administrateur et directeur financier du groupe) .

Ce comité ne dispose d'aucun pouvoir de décision et ne rend compte au Conseil d'Administration que sous la forme de recommandations ou de propositions. Il se réunit au moins deux fois par an en début et fin d'année.

Il a pour mission de proposer au Conseil d'Administration le mode et le montant de rémunération des mandataires sociaux ainsi que le montant et la répartition des jetons de présence des administrateurs.

En 2007, le comité des rémunérations s'est tenu en février.

16.4 - Déclaration de Coheris

Le Groupe Coheris se conforme aux règles de gouvernance applicables en France telles que définies par les rapports AFEP/MEDEF.

S

Salariés

17.1	Effectif	60
17.2	Participation et stock options	60
17.3	Participation des salariés au capital (PÉE)	60

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

17.1 - Effectif

Au 31 décembre 2007, le groupe emploie 325 collaborateurs, dont 11 pour la société Spad et 9 pour la société DataXpresso acquises sur l'exercice et dont 86% sont cadres avec une ancienneté moyenne d'environ 5 ans (des informations complémentaires figurent dans l'annexe aux comptes consolidés paragraphe 20.1.2.3.15). Leur affectation est la suivante :

- 50 % à la production,
- 25 % à la Recherche et Développement et au support.
- 25 % au commercial, administratif et management,

Ces collaborateurs sont formés aux technologies mises en œuvre par Coheris selon le plan de formation interne et externe.

En 2007, la rotation du personnel a été de 13%.

Le taux moyen d'inter contrat (congés et absences exclus) sur la division Global Services a été de 10%. Il n'est pas significatif sur la division Software. Le mode de calcul retenu est le suivant :

Taux d'inter contrat congés exclus = $1 - (\text{Nb de jours facturables} / (\text{Nb de jours ouvrés} * \text{effectifs productifs équivalent temps plein} - \text{Nb de jours de Congés payés et RTT des effectifs facturables}))$.

17.2 - Participation et stock options

17.2.1 - Participation

Au titre de l'exercice 2007, il sera versé une participation de 159 k€ aux salariés de la société Coheris Fdv ainsi qu'un intéressement de 68 k€ aux salariés de la société Coheris SA.

17.2.2 - Stock options

Le rapport spécial sur les stock options au paragraphe 26.3 contient des informations précises relatives aux options de souscription attribuées aux mandataires et salariés de la société Coheris.

17.2.2.1 - Historique des plans d'attribution de stock options

Le tableau ci-dessous présente de manière synthétique 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
19 décembre 2001	32 000	10,46	Du 20 décembre 2005 au 19 décembre 2008
5 août 2004	44 600	4,42	Du 6 août 2008 au 5 août 2011
4 mai 2006	15 000	7,18	Du 5 mai 2010 au 4 mai 2013
Total	91 600		

L'historique précis des attributions d'options de souscription d'actions figure au paragraphe 26.3.1. du rapport sur les stock options.

17.2.2.2 - Options de souscription d'actions consenties à chaque mandataire social et options levées

Monsieur Arnaud Créput nommé administrateur de la société Coheris par décision de l'Assemblée Générale de Coheris en date du 8 novembre 2006, détient à ce jour 3 300 options de souscription et n'a levé aucune option durant l'exercice.

Monsieur Eric d'Andigné, nommé Directeur Général Délégué de la société Coheris par décision du Conseil d'Administration en date du 8 février 2007 détient à ce jour 2 900 options de souscription et n'a levé aucune option durant l'exercice.

17.2.2.3 - Options de souscription d'actions consenties au dix premiers salariés non mandataires sociaux

Le nombre global des options de souscription d'actions consenties aux dix premiers salariés est de 36 820. Aucune option n'a été levée à ce jour

17.3 - 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 30 447 actions au 31 décembre 2007, soit 0,54% du capital.

Principaux actionnaires

18.1	Actionnaires significatifs non représentés au Conseil d'Administration	62
18.2	Droits de vote des principaux actionnaires	62
18.3	Contrôle de Coheris	62
18.4	Changement de contrôle	62

18.1 - Actionnaires significatifs non représentés au Conseil d'Administration

La répartition au 1^{er} mars 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	683 291	0	683 291	0	683 291	12,17%	11,0%
Fabrice Roux	354 420	0	0	354 420	708 840	6,31%	11,4%
Alto Invest	293 977	0	293 977	0	293 977	5,24%	4,7%
SGAM	239 403	0	239 403	0	239 403	4,27%	3,9%
Philippe Strosser	228 453	0	123 688	104 765	333 218	4,07%	5,4%
Marc Stanciu	181 336	0	181 336	0	181 336	3,23%	2,9%
Managers	183 793	0	146 540	37 253	221 046	3,27%	3,6%
Salariés	147 133	0	29 804	117 329	121 904	2,62%	2,0%
Autodétention	127 284	127 284	0	0	0	2,27%	0,0%
Public	3 173 985	0	3 063 577	110 408	3 426 951	56,55%	55,2%
Total	5 613 075	127 284	4 761 616	724 175	6 209 966	100,0%	100,0%

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

Actionnaire	Franchissements de seuil							
	En capital				En droit de vote			
	Seuils franchis	Sens	Actions	% du capital	Seuils franchis	Sens	Droits de vote	% des droits de vote
Siparex								
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
ALTO I NVEST								
Seuil franchi le 16/06/06	5%	Hausse	293 977	5,23	Néant	Néant	293 977	4,14
JINDAL (*)								
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
SGAM								
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 Aggarwval, représentant de la société JINDAL, fut administrateur de la société Coheris du 21 septembre 2006 au 5 mars 2007.

A la connaissance de la société, il n'existe pas au 1^{er} mars 2008 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 la connaissance de la société, aucune action n'est nantie.

18.2 - Droits de vote des principaux actionnaires

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 1^{er} mars 2008 s'élève à 6 209 966.

18.3 - Contrôle de Coheris

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

18.4 - Changement de contrôle

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

Opérations avec les apparentés

19.1 Conventions réglementées

64

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

19.1 - Conventions réglementées

Au cours de l'exercice écoulé, plusieurs conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce, ont été conclues :

- Le conseil d'administration du 8 février 2007 a désigné sur proposition de Monsieur Fabrice Roux, à l'unanimité, Monsieur Eric d'Andigné de Beauregard, demeurant 13, Allée de Genêts - 78280 Guyancourt, en qualité de Directeur Général délégué, pour une durée égale à celle du mandat du Président Directeur Général.

Monsieur Eric d'Andigné de Beauregard est lié à la société depuis le 15/01/2001 par un contrat de travail et occupe la fonction de Directeur Commercial depuis le 01/09/2004. 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 6 500 €.

- Le conseil d'administration du 21 juin 2007, a autorisé la société à prendre en location gérance le fonds de commerce de prestations de services et d'activité commerciale de la société Coheris GMBH. Cette convention a pris effet rétroactivement au 1^{er} janvier 2007.

Cette convention datée du 26 juillet 2007 est entrée en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2007 pour une durée de un an renouvelable par tacite reconduction. En 2007, la société Coheris GMBH a perçu une redevance de 20 000 €.

- Le conseil d'administration du 21 juin 2007, a autorisé la société à prendre en location gérance le fonds de commerce de prestations de services et d'activité commerciale de la société Coheris Benelux. Cette convention a pris effet rétroactivement au 1^{er} janvier 2007.

Cette convention datée du 26 juillet 2007 est entrée en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2007 pour une durée de un an renouvelable par tacite reconduction. En 2007, la société Coheris Benelux a perçu une redevance de 50 000 €.

- Le conseil d'administration du 27 août 2007 a autorisé la société à signer une lettre d'intention relative au contrat de prêt conclu le 26 juillet 2006 entre la société Coheris Spad, anciennement TEST AND GO, et la banque Crédit Industriel et Commercial et portant sur la somme de 125 000,00 € payable en 60 mensualités successives de 2 296,43 € chacune.

Par cette lettre, la société s'engage à faire le nécessaire pour que la filiale Coheris Spad dispose d'une trésorerie suffisante lui permettant de faire face à ses obligations envers la banque Crédit Industriel et Commercial et résultant du crédit visé ci-dessus.

Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur

20.1 Informations financières historiques consolidées	66
20.2 Comparabilité	76
20.3 États financiers	76
20.4 Vérifications financières historiques annuelles	77
20.5 Date des dernières informations financières	78
20.6 Informations financières intermédiaires et autres	78
20.7 Politique de distribution des dividendes	78
20.8 Procédures judiciaires et d'arbitrage	78
20.9 Changement significatif de la situation financière ou commerciale	78

20.I - Informations financières historiques consolidées

20.I.I - Comptes consolidés en normes IFRS

20.I.I.I - Bilan consolidé

Note	Actif en k€	31/12/2007	31/12/2006
20.1.2.3.1	Écarts d'acquisition	8 672	6 717
	Immobilisations incorporelles	5 028	4 004
20.1.2.3.2	Immobilisations corporelles	774	796
20.1.2.3.3	Immobilisations financières	560	438
20.1.2.3.4	Actifs d'impôts différés	465	359
	ACTIF NON COURANT	15 499	12 314
	Stocks et en cours	50	90
20.1.2.3.5	Clients et comptes rattachés	12 058	12 398
	Autres créances et comptes de régularisation	2 942	1 502
20.1.2.3.6	Autres actifs financiers courants		49
20.1.2.3.7	Disponibilités	3 147	5 021
	ACTIF COURANT	18 197	19 060
	TOTAL DE L'ACTIF	33 696	31 374
	Passif en k€	31/12/2007	31/12/2006
	Capital	2 245	2 245
	Réserves liées au capital	7 646	8 291
	Titres auto détenus	-416	-134
	Réserves et résultat consolidé ⁽¹⁾	7 594	5 824
	Écarts de conversion	-41	-5
	Capitaux propres part du groupe	17 028	16 221
	Intérêts minoritaires		
	CAPITAUX PROPRES	17 028	16 221
20.1.2.3.9	Emprunts et dettes financières > 1 an	95	233
20.1.2.3.10	Passifs d'impôts différés	1 060	763
20.1.2.3.8	Provisions pour risques et charges	412	288
20.1.2.3.11	Autres passifs non courants	0	246
	PASSIF NON COURANT	1 567	1 530
20.1.2.3.9	Emprunts et dettes financières < 1 an	546	626
	Fournisseurs et comptes rattachés	2 260	2 325
20.1.2.3.12	Autres dettes et comptes de régularisation	12 295	10 672
	PASSIF COURANT	15 101	13 623
	TOTAL DU PASSIF	33 696	31 374
	(1) : Dont résultat de l'exercice :	1 768	1 787

20.II.2 - Compte de Résultat consolidé

Note	En k€	2007	2006 ⁽¹⁾
20.1.2.3.13	Chiffre d'affaires	32 544	32 268
	Autres produits de l'activité	4 392	3 150
20.1.2.3.14	Achats et services extérieurs	-7 571	-7 633
20.1.2.3.15	Charges de personnel	-21 749	-21 523
	Impôts et taxes ⁽²⁾	-445	-791
	Dotations aux amortissements	-3 319	-2 734
	Dotations aux provisions	-614	-141
	Autres produits et charges d'exploitation	-486	-165
	Résultat opérationnel courant	2 752	2 431
	Autres produits et charges opérationnels	-150	165
	Résultat Opérationnel	2 602	2 596
	Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	104	190
	Coût de l'endettement financier brut	-96	-76
	Autres produits et charges financiers	-41	-22
	Coût de l'endettement financier net	-33	92
20.1.2.3.16	Charges d'impôt ⁽²⁾	-801	-901
	Résultat Net	1 768	1 787
	Part du groupe	1 768	1 794
	Intérêts minoritaires	0	-7
	Nombre d'actions retenues pour le calcul	5 613 075	5 495 023
	RNPG par action	0,31	0,33
	Nombre d'actions diluées retenues pour le calcul	5 629 850	5 510 641
	RNPG dilué par action	0,31	0,33

20.II.3 - Tableau consolidé de variation des capitaux propres

En k€	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto détenus	Réserves et résultat consolidés	Écart de conversion	Total part du groupe	Minoritaires	Total
Au 31 décembre 2005	2 129	6 655	-94	4 747	-10	13 427	18	13 445
Gains nets sur actifs financiers				-19		-19		-19
Écart de change					5	5		5
Total des produits et charges de l'exercice reconnus directement en capitaux propres				-19	5	-14		-14
Résultat 2006 ⁽¹⁾				1 794		1 794	-7	1 787
Opération sur titres auto détenus			-38			-38		-38
Paiements fondés sur des actions		10		10				10
Augmentation de capital	116	1 623				1 739		1 739
Versement du dividende				-674		-674		-674
Variations de périmètre							-11	-11
Autres variations				-23		-23		-23
Total des opérations revenant aux actionnaires	116	1 633	-38	1 097		2 808	-18	2 790
Au 31 décembre 2006	2 245	8 288	-132	5 825	-5	16 221	0	16 221
Gains nets sur actifs financiers								
Écart de change					-36	-36		-36
Total des produits et charges de l'exercice reconnus directement en capitaux propres					-36	-36		-36
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
Total des opérations revenant aux actionnaires		-642	-284	1 769		843		843
Au 31 décembre 2007	2 245	7 646	-416	7 594	-41	17 028		17 028

(1) Le résultat 2006 a été corrigé d'une erreur de 71 k€, portant sur la déconsolidation de Coheris Luxembourg

20.II.4 - Tableau consolidé des flux de trésorerie

En k€	31/12/07	31/12/06 ⁽¹⁾
Résultat net consolidé	1 768	1 787
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 364	3 053
Charges et produits liés aux stocks-options		0
Autres produits et charges calculés		0
Plus et moins values de cession	234	-674
CAF après coût de l'endettement financier net et impôt	5 366	4 166
Coût de l'endettement financier net		0
Charge d'impôt (y compris les impôts différés)	801	735
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	6 167	4 901
Impôt versé (B)	-676	-688
Variation du BFR lié à l'activité (C)	-587	-779
Flux de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	4 904	3 434
Décaissements liés aux acquisitions d'immo. Corp. et incorp.	-3 429	-2 871
Encaissements liés aux cessions d'immo. Corp. et incorp.	2	562
Décaissements liés aux acquisitions d'immo. financières	-78	0
Encaissements liés aux cessions d'immo. financières		0
Incidence de variation de périmètre	-1 954	-3 921
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements (E)	-5 459	-6 230
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options		0
Rachats et reventes d'actions propres ⁽²⁾	-284	-38
Augmentation de capital		1 739
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		0
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-665	-674
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		0
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	80	118
Remboursement d'emprunts	-450	-508
Intérêts financiers nets versés		0
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-1 319	637
Variation de trésorerie nette (D+E+F)	-1 874	-2 159
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 ^{er} janvier	5 021	7 180
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre	3 147	5 021

(1) Le résultat 2006 a été corrigé d'une erreur de 71 k€, portant sur la déconsolidation de Coheris Luxembourg

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

20.I.2 - Notes aux états financiers consolidés

Les informations sont présentées en milliers d'euros.

20.I.2.1 - Informations générales relatives au groupe et faits marquants

20.I.2.1.1 - Informations générales

Éditeur de logiciels de CRM, Business Intelligence et Data Mining, Coheris propose une gamme complète de logiciels et services (automatisation du marketing, des ventes et du service client, mobilité, Intranet, Business Intelligence, Data Mining), 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 1 200 références à travers le monde.

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

20.I.2.1.2 - Faits significatifs de l'exercice

En mars 2007, Coheris a annoncé l'acquisition de la société Spad éditeur de logiciels de Data Mining et de Data Quality Management.

Avec un effectif de 22 collaborateurs, Spad a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires de 2,4 M€ pour un résultat net de 12%.

Par approbation de l'assemblée Générale du 28 novembre 2007, les sociétés Coheris et Spad (devenue Coheris Spad) ont fusionné fiscalement et comptablement rétroactivement au 1^{er} janvier 2007.

Périmètre de consolidation et variation de périmètre

Le périmètre de consolidation est le suivant :

Société	% intérêt	% contrôle	Méthode
Coheris SA	Mère	Mère	
Coheris Rhône-Alpes	100,00	100,00	I.G.
Coheris GmbH	100,00	100,00	I.G.
Coheris Benelux	100,00	100,00	I.G.
Coheris Suisse	100,00	100,00	I.G.
Coheris Atix Espagne	100,00	100,00	I.G.
Coheris InfoCat Ltd	100,00	100,00	I.G.
Coheris Harry	63,43	100,00	I.G.
Coheris Fdv	100,00	100,00	I.G.
DataXpresso	100,00	100,00	I.G.

Aux termes d'un protocole d'accord, Coheris SA a acquis 50% de titres de HarrySoftware-Advisers et s'est engagée irrévocablement à acquérir les autres 50% en trois tranches égales aux échéances d'avril 2006, avril 2007 et avril 2008. Le montant de ces échéances estimées et actualisées a été constaté en dettes sur immobilisations pour un montant de 1 747 k€. La société est ainsi consolidée à 100% depuis le 1^{er} octobre 2004.

Le périmètre de consolidation enregistre les entrées des sociétés Spad (fusionnée avec Coheris) et de sa filiale DataXpresso consolidées à compter du 1^{er} mars 2007.

Les principales données se rapportant à Spad et à sa filiale DataXpresso sont appelées ici :

Bilan en k€	Contribution au 31/12/2007	Coheris Hors Spad au 31/12/2007	Coheris au 31/12/2006
Actifs non courant	2 779	12 720	12 314
Actifs courant	1 775	16 422	19 131
Dont clients	885	11 173	12 398
Dont Trésorerie	235	2 912	5 021

Compte de résultats en k€	Contribution au 31/12/2007	Coheris Hors Spad au 31/12/2007	Coheris au 31/12/2006
Chiffre d'affaires	2 110	30 434	32 268
Résultat Opérationnel	289	2 313	2 501
Résultat net	358	1 410	1 858

Activité

L'exercice 2007 affiche une stabilité du chiffre d'affaires à 32 544 k€ contre 32 268 k€ en 2006 (+1%) et une croissance de 13% du résultat opérationnel courant à 2 752 k€ (contre 2 431 k€ en 2006), soit une marge opérationnelle courante de 8,5%.

La part de l'édition de logiciel dans l'activité du groupe représente désormais 77% du total contre 71% en 2006.

20.1.2.13 - Événements récents et variations de périmètre postérieurs au 31/12/2005

Néant

20.1.2.2 - Principes de préparation des états financiers

20.1.2.2.1 - 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^{er} 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 2006 et 2007 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 2007. 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 2007 au sein de l'Union Européenne.

Les états financiers ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 13 mars 2008.

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.

20.1.2.2.2 - Principes

Les principes suivants ont notamment été appliqués :

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

20.1.2.2.3 - 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.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19

20

21
22
23
24
25
26

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 3 ans,
- taux de croissance à l'infini à 1,5% au-delà,
- taux d'actualisation indexé sur le taux sans risque OAT à 10 ans, la prime de risque du secteur et le Bêta de la société (au 31/12/2007, le taux d'actualisation retenu est de 11,87% contre 13,10% au 31/12/2006).

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^{er} 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^{ème} et la 7^{ème} 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.

20.1.2.3 - Explication des postes des éléments financiers

20.1.2.3.1 - Actifs non courant

Écarts d'acquisition

En k€	Montant brut		Montant net	
	2006	2007	2006	2007
Coheris InfoCat Ltd	911,8	911,8	716,4	566,4
Coheris Harry	2 510,8	3 213,9	2 510,8	3 213,9
Coheris Fdv	3 490,1	3 490,1	3 490,1	3 490,1
Spad - DataXpresso	0	1 401,6	0	1 401,6
Total	6 912,7	9 017,4	6 717,3	8 672,0

L'écart d'acquisition de Spad et de sa filiale DataXpresso a été déterminé comme suit :

Prix d'acquisition	2 139 k€
Frais d'acquisition	183 k€
Total titres	2 322 k€
Capitaux propres retraités	- 920 k€
Écart d'acquisition	1 402 k€

Immobilisations incorporelles

a) Valeurs brutes :

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

En k€	31/12/2006	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Frais de recherche et de développement	9 886	861	3 129	125	13 751
Concessions, brevets	1 816	3	77		1 896
Autres	16		26		42
Total	11 718	864	3 232	125	15 689

Il s'agit des investissements sur les produits de Coheris (logiciels Coheris CRM et Coheris Helpdesk), de Coheris Harry (gamme de logiciels de Business Intelligence) de Coheris Fdv (gamme de logiciels dans le domaine du CRM orientés automatisation des Forces de vente) et de DataXpresso (gamme de logiciels de Data Mining et Data Quality Management).

b) Amortissements :

En k€	31/12/2006	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Frais de recherche et développement	6 006		2 814	7	8 813
Concessions, brevets	1 691		141		1 832
Autres	16				16
Total	7 713		2 955	7	10 661

c) Valeurs nettes :

En k€	31/12/2006	31/12/2007
Frais de recherche et développement	3 880	4 938
Concessions, brevets	124	64
Autres		26
Total	4 004	5 028

20.1.2.3.2 - Immobilisations corporelles

En k€	31/12/2006	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Valeur brute	3 251	165	197	334	3 279
Amortissements	2 455	37	317	302	2 507
Valeur nette	796	128	-120	32	772

20.1.2.3.3 - Immobilisations financières

a) Valeurs brutes :

En k€	31/12/2006	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Titres non consolidés	27		8		35
Autres immobilisations	437	36	80	1	552
Total	464	36	88	1	587

Les titres non consolidés sont ceux des sociétés suivantes :

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

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

b) Provisions :

En k€	31/12/2006	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	31/12/2007
Titres non consolidés	26				26
Autres immobilisations					
Total	26				26
Valeur nette	438	36	88	1	561

20.1.2.3.4 - Actifs d'impôts différés

Ils évoluent comme suit :

En k€	2007	2006
Sur IFC	86	69
Sur Frais d'acquisitions de titres FDV	103	137
Sur autres décalages temporaires	111	58
Sur déficits fiscaux activés	165	95
Total	465	359

20.1.2.3.5 - Créances d'exploitation

Elles sont présentées nettes de provision qui sont de 728 k€ sur les créances clients (926 k€ en 2006) et 30k€ sur les autres créances en 2007. Les créances d'exploitation sont à échéance d'un an au plus.

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

En k€	2007	2006
Créances clients	12 058	12 398
Autres créances		
Avances fournisseurs	456	381
Impôt sur les bénéfices	499	0
Taxe sur la valeur ajoutée	524	305
Charges constatées d'avance	584	537
Divers	879	350
Total	2 942	1 573

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

En k€	Total	< 3 mois	3 - 6 mois	6 - 12 mois	> 1 an
Créance client brute	12 786	10 186	586	668	1 345
Dépréciation	728	0	0	214	514
Créance client nette	12 058	10 186	586	454	831

Le poste impôt sur les bénéfices correspond aux crédits d'impôts recherche.

20.1.2.3.6 - Autres actifs financiers courants

Ils correspondent à :

En k€	2007	2006
SICAV Obligataire	0	49
Total	0	49

20.1.2.3.7 - Trésorerie et équivalents trésorerie

En k€	2007	2006
Valeurs mobilières de placement	534	2 536
Moins : provision	0	0
Comptes bancaires	2 613	2 485
Total	3 147	5 021

20.1.2.3.8 - Provisions pour risques et charges

En k€	A l'ouverture	Variation de périmètre	Dotation	Reprise		A la clôture
				Avec utilisation	Sans utilisation	
Indemnités de départ à la retraite	206	38	14			258
Autres	82	10	90	28		154
Total	288	48	104	28		412

20.1.2.3.9 - 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	221	126	83	12
Emprunts et dettes financières divers	420	420	0	0
Total	641	546	83	12

20.1.2.3.10 - Passifs d'impôts différés

En k€	2007	2006
Sur frais de Recherche et Développement Coheris Harry	321	333
Sur frais de Recherche et Développement Coheris Fdv	409	419
Sur frais de Recherche et Développement DataXpresso	289	0
Sur crédits baux	6	11
Sur provision pour titres auto détenus	35	0
Total	1 060	763

L'augmentation du poste provient à hauteur de 289 k€ de l'intégration de DataXpresso.

20.1.2.3.II - Autres passifs non courant

En k€	2007	2006
Sur titres Coheris Harry à plus d'1 an	0	246
Total	0	246

Ce montant correspond en 2006 à la part à plus d'un an de la dette sur acquisition des titres de HarrySoftware-Advisers (voir paragraphe 20.1.2.1.2). A la clôture de l'exercice 2007, cette dette est totalement classée en passif courant à moins d'1 an.

20.1.2.3.I2 Autres dettes d'exploitation

Les principaux postes sont les suivants :

En k€	2007	2006
Personnel	2 400	1 605
Organismes sociaux	1 913	2 051
Taxes sur le chiffre d'affaires	2 949	2 190
Impôts sur les bénéfices	30	433
Autres impôts et taxes	223	256
Produits constatés d'avance	2 163	2 067
Dette sur titres HarrySoftware-Advisers	1 747	1 055
Complément de prix Coheris Fdv	0	359
Avoir client à établir	566	465
Autres	304	191
Total	12 295	10 672

20.1.2.3.I3 - Chiffre d'affaires et résultat d'exploitation

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

Par pays de facturation en k€		
France	26 316	80,9 %
France Export	4 098	12,6 %
Suisse	663	2,0 %
Grande Bretagne	1 467	4,5 %
Total	32 544	100 %

Le tableau suivant présente la répartition géographique du résultat selon l'organisation de Coheris au 31 décembre 2007.

En k€	Île de France		Régions		International		Total consolidé	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Produits externes	26 623	24 553	3 791	5 357	2 130	2 358	32 544	32 268
Produits intra secteurs	1 865	902	218	426	2	60	2 085	1 388
Résultat sectoriel	2 840	2 405	-59	181	-179	10	2 602	2 596
Frais de siège non affectés	0	0	0	0	0	0		0
Résultat opérationnel	2 840	2 405	-59	181	-179	10	2 602	2 596
Coût de l'endettement financier net							-33	92
Charge d'impôt							-801	-901
Résultat net							1 768	1 787
Actifs sectoriels	30 871	22 156	1 587	1 719	1 238	1 494	33 696	25 320
Actifs du siège non affectés							0	6 054
Actif total consolidé							33 696	31 374
Passifs sectoriels (hors capitaux propres)	14 598	8 807	1 234	2 669	836	1 201	14 598	12 677
Passifs du siège non affectés (hors capitaux propres)							0	2 476
Capitaux propres							16 199	16 221
Passif total consolidé	14 598	8 807	1 234	2 669	836	1 201	33 696	31 374

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 ainsi que en 2006 des activités cédées de Coheris à Strasbourg, de RésOcéane à Rennes et de Coheris Méditerranée à Aix en Provence jusqu'à leur sortie du périmètre,
- 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 :

En k€	31/12/2007	31/12/2006
	Consolidé	Consolidé
Licences	7 692	6 018
Services associés aux produits		
Coheris (hors maintenance)	9 089	9 550
Maintenance	8 165	7 293
Sous total Édition de logiciels	24 946	22 861
Intégration de services	6 762	8 208
Revente services	836	1 199
Sous total Global Services	7 598	9 407
Total	32 544	32 268

20.1.2.3.14 - Achats et services extérieurs

Les achats et services extérieurs s'élèvent à 7 571 k€ contre 7 663 k€ en 2006. Les principaux postes sont :

En k€	2007	2006
Achats de marchandise	1 172	1 213
Achats de sous-traitance	929	1 170
Autres achats consommés	133	147
Autres charges externes	5 337	5 103
Total	7 571	7 663

20.1.2.3.15 - Effectif et charges de personnel

Au 31 décembre 2007 l'effectif est de 325 collaborateurs dont 11 pour la société Spad et 9 pour la société DataXpresso acquises sur l'exercice. En moyenne sur l'année, l'effectif a été de 329 collaborateurs, auxquels s'ajoutent 10 sous-traitants équivalent temps plein.

La répartition de l'effectif au 31 décembre 2007 par qualification est :

Directeurs :	18
Cadres :	263
AM et employés :	44

La participation des salariés comptabilisée sur l'exercice s'élève à 227 k€ et figure en frais de personnel.

Le comité de direction comprend 4 directeurs au 31 décembre 2007.

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 560 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 en plus une rémunération de 18 k€ chacun.

Les charges de personnel comprennent 6 k€ de charges liées aux paiements fondés sur des actions en 2007.

20.1.1.7.16 - Impôt sur les sociétés

Il se décompose comme suit :

Impôt dû	676 k€
Impôt différé	125 k€
Total	801 k€

L'écart entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt effective s'explique comme suit :

Charge d'impôt théorique :	906 k€
Impact des charges définitivement non déductibles ..	-2 k€
Impact des fiscalités des pays étrangers	-9 k€
Impact Crédit d'impôt recherche	-166 k€
Retenues à la source passées en charges	85 k€
Divers	-13 k€

Charge d'impôt effective

801 k€
Coheris SA et Coheris Rhône-Alpes sont fiscalement intégrées.

20.1.2.3.17 - Engagements hors bilan

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

20.1.2.3.18 - Politique et gestion des risques

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

Risque client

Coheris a plus de 1200 clients toutes activités confondues. Le client le plus important, Johnson & Johnson, représente 3,4% 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	3 147	0	0
Passifs financiers	- 546	- 83	- 12
Position nette avant gestion	2 601	- 83	- 12
Hors bilan	0	0	0
Position nette après gestion	2 601	- 83	- 12

1 point de variation des taux court terme impliquerait une variation de 25 k€ des produits financiers nets de frais sur l'exercice à venir. Les intérêts financiers se sont élevés à 96 k€ sur l'exercice 2007. De par sa faible exposition au

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19

20

21
22
23
24
25
26

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 31/12/2007 sont respectivement d'environ 221 kGBP et 177 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€	Échéances	Nature du Taux	Existence de couvertures	Capital restant dû au 31/12/2007 en k€
Emprunt bancaire	35	2008	Fixe	Non	1
Emprunt bancaire	150	2013	Fixe	Non	121
Emprunt bancaire	125	2011	Fixe	Non	92
Découvert bancaire	0	2008	Fixe	Non	7
Total					221

Les autres dettes financières sont détaillées au paragraphe 20.1.2.3.9.

Par ailleurs, la société dispose d'une trésorerie de 3 147 k€ au 31/12/2007, par conséquent le risque de liquidité est non significatif.

20.1.2.3.19 - Litiges

Les litiges ont fait l'objet de provisions en fonction du risque estimé. Il n'existe pas de litige dont le risque est suffisamment important pour être mentionné ici.

20.1.2.3.20 - Options de souscription d'actions

L'assemblée générale extraordinaire du 28 mai 1999 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir des options de souscriptions d'actions. Le nombre total d'actions pouvant être souscrites au 31 décembre 2007 est de 91 600 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
19 décembre 2001	32 000	10,46	Du 20 décembre 2005 au 19 décembre 2008
5 août 2004	44 600	4,42	Du 6 août 2008 au 5 août 2011
4 mai 2006	15 000	7,18	Du 4 mai 2010 au 3 mai 2013
Total	91 600		

20.2 - Comparabilité

Les principaux impacts des changements de périmètre intervenus au cours de l'exercice sont présentés au paragraphe 20.1.2.1.2.

20.3 - États financiers

La société établit ses états financiers annuels sur une base individuelle en normes locales et sur une base consolidée aux normes internationales IAS/IFRS. Les états financiers consolidés figurent au paragraphe 20.1. Les documents comptables sociaux et consolidés sont parus au BALO le 30/04/2008.

20.4 - Vérifications financières historiques annuelles

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés Exercice clos le 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société Coheris relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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 professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice 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

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous nous sommes assurés du bien-fondé de la détermination de l'écart d'acquisition de SPAD et de sa filiale DataXpresso et de la présentation qui en a été faite dans la note figurant au paragraphe 1.4.3.1 de l'annexe des états financiers.

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

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

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

III - Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification 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 Paris, le 30 avril 2008

Les commissaires aux comptes

MAZARS & GUÉRARD
DENIS GRISON

EREC ASSOCIES
JEAN FRANCOIS COLOMES

20.5 - Date des dernières informations financières

Les comptes au 31 décembre 2007 sont les derniers comptes audités par les Commissaires aux Comptes.

20.6 - Informations financières intermédiaires et autres

Le chiffre d'affaires du premier trimestre 2008 non vérifié sera publié au BALO le 14 mai 2008. Le communiqué de presse correspondant est repris au paragraphe 13.

20.7 - Politique de distribution des dividendes

La politique de distribution du dividende et les montants versés au titre des quatre derniers exercices sont décrits au paragraphe 9.3.2.1.

20.8 - Procédures judiciaires et d'arbitrage

Des litiges en matière sociale ont fait l'objet de condamnations en première instance et ont été provisionnés en compte, à hauteur du risque estimé. Lorsque la société l'a jugé fondé, elle a fait appel de ces décisions.

En dehors de ceux-ci, les principaux litiges ont fait l'objet de provisions.

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

Les risques et charges provisionnés figurent par ailleurs en annexe des comptes consolidés (voir paragraphe 20.1.2.3.8).

20.9 - Changement significatif de la situation financière ou commerciale

Néant

Informations complémentaires

21.1	<u>Capital social</u>	80
21.2	<u>Actes constitutifs et statuts</u>	82
21.3	<u>L'action Coheris</u>	84

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25
26

2.I - Capital social

2.I.1 - Montant du capital social

2.I.1.1 - Capital social souscrit

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

2.I.1.2 - Capital à libérer

Néant

2.I.1.3 - Capital autorisé non émis

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 20/06/07 (2 ^{ème} 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 20/06/07 (3 ^{ème} résolution)	Attribution d'options d'achat d'actions				
AGE 21/06/06 (1 ^{ère} 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 21/06/06 (2 ^{ème} 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 21/06/06 (4 ^{ème} résolution)	Emission d'actions réservées aux adhérents à un plan d'épargne d'entreprise	100 000 €	0	36 mois	21 juin 2009

2.I.2 - Actions non représentatives du capital

A la date du présent Document de Référence, il n'existe pas d'actions non représentatives du capital au sein de Coheris.

2.I.3 - Actions détenues par Coheris

Dans le cadre du programme de rachat autorisé par l'Assemblée Générale du 21 juin 2006, la société a acquis 143 044 actions au prix moyen de 5,25 € au cours de l'exercice et en a échangé 80 635 à un prix moyen de 5,99 € contre des Titres Coheris et Coheris Spad ou en rémunération du complément de prix versé aux anciens actionnaires de Coheris Fdv.

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 01/03/2008, Coheris détient 106 341 titres Coheris sur son compte d'autocontrôle ainsi que 20 943 titres dans le cadre de son contrat de liquidité

2.I.4 - Valeurs mobilières convertibles, échangeables ou assorties de bons de souscription

Néant

21.1.5 - Informations sur les conditions régissant les droits d'acquisition et/ou toute obligation attaché au capital souscrit mais non libéré

Néant

21.1.6 - Informations sur le capital de tout membre du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord prévoyant de le placer sous option

Néant

21.1.7 - Évolution du capital de la société

21.1.7.1 - Tableau d'évolution du capital social au cours des trois derniers exercices

Nota : tableau établi en application de l'article L225.100 al.4 du Code de commerce.

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
28/02/2005	Exercice des BS-ABSA	1 246 985	0,40	4,20	498 794	2 128 595,60	5 321 489	2 128 595,60
28/06/2006	Exercice des BSA	291 586	0,40	5,60	116 634,40	2 245 230,00	5 613 075	2 245 230,00
31/12/2007	Capital social à la clôture		0,40			2 245 230,00	5 613 075	2 245 230,00

21.1.7.2 - Modifications intervenues dans la répartition du capital au cours des trois derniers exercices

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actionnariat de la société sur les trois dernières années.

Actionnaires	Situation au 01/03/2008		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
JINDAL France	683 291	12,17%	11,0%
Fabrice Roux	354 420	6,31%	11,4%
Alto Invest	293 977	5,24%	4,7%
SGAM	239 403	4,27%	3,9%
Philippe Strosser	228 453	4,07%	5,4%
Marc Stanciu	181 336	3,23%	2,9%
Managers	183 793	3,27%	3,6%
Salariés	147 133	2,62%	2,0%
Auto détention	127 284	2,27%	0,0%
Public	3 173 985	56,55%	55,2%
Total	5 613 075	100,0%	100,0%

Actionnaires	Situation au 30/04/2007		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
JINDAL France	683 291	12,17%	10,8%
Fabrice Roux	354 420	6,31%	11,2%
Alto Invest	293 977	5,24%	4,6%
SGAM	281 620	5,02%	4,4%
Philippe Strosser	214 698	3,82%	5,4%
Marc Stanciu	181 336	3,23%	2,9%
Paul Landucci	98 866	1,76%	2,4%
Autres managers	163 637	2,92%	3,5%
Autodétention	37 747	0,67%	0,0%
Salariés	25 997	0,46%	0,8%
Public	3 277 486	58,39%	53,9%
Total	5 613 075	100,0%	100,0%

Actionnaires	Situation au 30/04/2006		
	Nombre d'actions	% du capital	% des droits de vote
Famille Créput	880 673	16,5%	25,8%
Fabrice Roux	434 420	8,2%	11,7%
Philippe Strosser	214 698	4,0%	5,0%
Marc Stanciu	181 336	3,4%	2,7%
Paul Landucci	112 326	2,1%	1,6%
Alain Dax	56 908	1,1%	0,8%
Autodétention	21 910	0,4%	0,0%
Autocontrôle	140	0,0%	0,0%
FCPE	32 900	0,6%	1,0%
Public	3 386 178	63,6%	51,4%
Total	5 321 489	100,0%	100,0%

Au 1^{er} mars 2008, la société a 48 actionnaires nominatifs détenant 1 589 861 titres (dont 724 175 titres avec droit de vote double).

21.2 - Actes constitutifs et statuts

21.2.1 - Objet social (article 2 des statuts)

La société a pour objet :

- la réalisation de tous travaux informatiques,
- la conception, la réalisation et la distribution de logiciels et de progiciels,
- la réalisation de systèmes clef en main et l'intégration de systèmes, matériels et logiciels,
- la fourniture de prestations de conseil et d'assistance technique,
- toutes prestations d'ingénierie informatique,
- le négoce de tous matériels et produits informatiques,
- la participation de la société, par tous moyens, directement ou indirectement, dans toutes opérations pouvant se rattacher à son objet par voie de création de sociétés nouvelles, d'apport, de souscription ou d'achat de titres ou droits sociaux, de fusion ou autrement, de création, d'acquisition, de location, de prise en location-gérance de tous fonds de commerce ou établissements ; la prise, l'acquisition, l'exploitation ou la cession de tous procédés et brevets concernant ces activités,
- et généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, civiles, mobilières ou immobilières, pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tout objet similaire ou connexe.

21.2.2 - Administration et Direction de la société (articles 13 à 18 des statuts)

Conseil d'Administration

La société est administrée par un conseil composé de trois membres au moins et de dix-huit membres au plus. Les administrateurs sont nommés, renouvelés ou révoqués par l'assemblée générale ordinaire des actionnaires. Ils sont toujours rééligibles. La durée des fonctions des administrateurs est de six années.

Actions et fonctions

Chacun des administrateurs doit, pendant la durée de ses fonctions, être propriétaire d'une action de capital.

Délibérations du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration se réunit aussi souvent que l'intérêt de la société l'exige, sur convocation de son Président.

Les convocations sont faites par tous moyens et même verbalement.

La présence de la moitié au moins des membres du conseil est nécessaire pour la validité des délibérations.

Les décisions sont prises à la majorité des voix des membres présents ou représentés.

Pouvoirs du Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Direction Générale Signature sociale

La Direction Générale de la société est assumée, sous sa responsabilité, soit par le Président du Conseil d'Administration, soit par une autre personne physique nommée par le Conseil d'Administration et portant le titre de Directeur Général. Le Directeur Général est révocable à tout moment par le Conseil d'Administration.

Sur proposition du Directeur Général, le Conseil d'Administration peut nommer une ou plusieurs personnes physiques chargées d'assister le Directeur Général avec le titre de Directeur Général Délégué. Le nombre maximum des Directeurs Généraux Délégués est fixé à cinq. Le Conseil détermine l'étendue et la durée des pouvoirs accordés aux Directeurs Généraux Délégués ainsi que leur rémunération.

21.2.3 - Droits, privilèges et restrictions attachés à chaque catégorie d'actions existantes

21.2.3.1 - Droits et obligations attachés aux actions (article 12 des statuts)

Chaque action donne droit, dans les bénéfices et dans l'actif social, à une part proportionnelle à la quotité du capital qu'elle représente. Les actions sont indivisibles à l'égard de la société. Les propriétaires indivis d'actions sont tenus de se faire représenter auprès de la société par un seul d'entre eux, considéré comme seul propriétaire, ou par un mandataire unique.

21.2.3.2 - Dispositions statutaires particulières

Droit de vote double (article 20 des statuts)

Un droit de vote double de celui conféré aux autres actions, eu égard à la quotité de capital qu'elles représentent, est attribué à toutes les actions entièrement libérées pour lesquelles il est justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins, au nom d'un même actionnaire ressortissant d'un État membre de l'Union Européenne ou agréé par le Conseil d'Administration dans les autres cas.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de bénéfices, réserves ou primes d'émission, le droit de vote double est conféré dès leur émission aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie de ce droit. Toute action convertie au porteur ou transférée en propriété perd le droit de vote double. Néanmoins, le transfert par suite de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux ou de donation entre vifs au profit d'un conjoint ou d'un parent au degré successible ne fait pas perdre le droit acquis et n'interrompt pas le délai de deux ans indiqué plus haut.

La présente clause statutaire entre en vigueur à la date du 15 avril 1999 et s'applique rétroactivement aux actions détenues depuis le 15 avril 1997.

Titres non représentatifs du capital

Il n'existe pas au sein de Coheris de titres non représentatifs du capital.

Titres au porteur identifiables (article 10 des statuts)

Conformément à l'article 263-1 de la loi du 24 juillet 1966, la société est en droit de demander à tout moment, contre rémunération à sa charge, à l'organisme chargé de la compensation des titres, le nom, l'année de naissance ou, s'il s'agit d'une personne morale, la dénomination, l'année de

constitution, la nationalité et l'adresse des détenteurs des titres conférant immédiatement ou à terme le droit de vote dans ses propres assemblées d'actionnaires, ainsi que la quantité de titres détenue par chacun d'eux et, le cas échéant, les restrictions dont les titres peuvent être frappés.

21.2.4 - Modification des droits des actionnaires

Les statuts ne contiennent pas de dispositions relatives aux actions nécessaires pour modifier les droits des actionnaires.

21.2.5 - Assemblées Générales (article 20 des statuts)

La convocation, la tenue et le vote en Assemblées Générales s'effectuent conformément à la loi.

21.2.6 - Changement de contrôle

Les statuts ne contiennent pas de dispositions particulières qui auraient pour effet de retarder, différer ou empêcher le changement de contrôle de la société.

21.2.7 - Franchissement de seuils statutaires (article 10 des statuts)

Tout détenteur, direct ou indirect, d'une fraction supérieure au vingtième, au dixième, au trois vingtièmes, au cinquième, au quart, au tiers, à la moitié, au deux tiers, au dix-huit vingtièmes ou au dix-neuf vingtièmes du capital ou des droits de vote, est tenu d'en informer la société dans le délai de quinze jours à compter du franchissement, dans l'un ou l'autre sens, de chacun de ces seuils. A défaut d'avoir été déclarées dans les conditions prévues ci-dessus, les actions excédant la fraction qui aurait dû être déclarée sont privées du droit de vote dans les assemblées d'actionnaires, dans les conditions prévues par la loi, si, à l'occasion d'une assemblée, le défaut de déclaration a été constaté et si un ou plusieurs actionnaires détenant ensemble 5 % au moins du capital en font la demande lors de cette assemblée.

21.2.8 - Modifications du capital

Le capital social peut être modifié dans les conditions prévues par la loi.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20

21

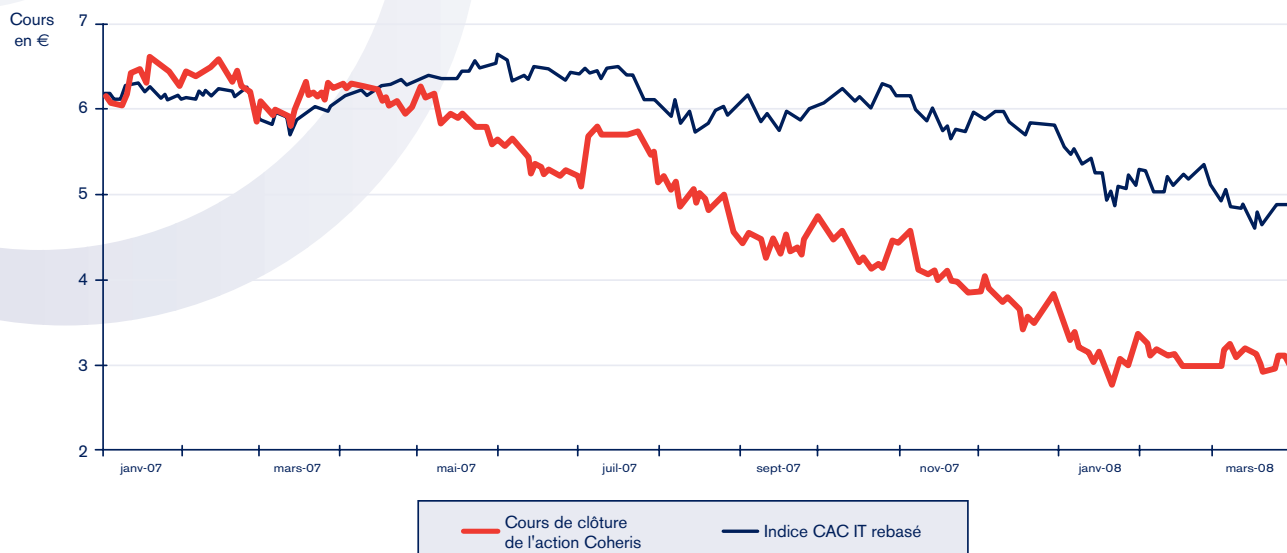
22
23
24
25
26

21.3 - L'action Coheris

Coheris est cotée sur le marché Euronext Paris (compartiment C) depuis le 30 juin 1999 (ISIN : FR0004031763, mnémonique : COH, segment : Next Economy).

Cours de l'action

Évolution du cours de l'action Coheris du 1^{er} janvier 2007 au 31 mars 2008 :

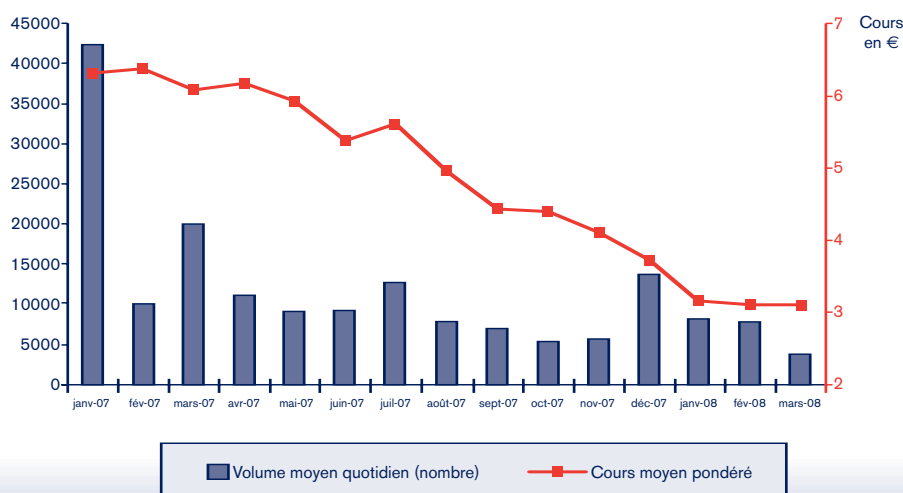


Statistiques sur le marché de l'action

La société a été introduite au Nouveau Marché le 30 juin 1999. Le premier cours coté était de 6,50 € (sur la base d'un nominal de 0,38 €).

Du 1^{er} janvier 2007 au 30 avril 2008, le volume moyen échangé a été de 10 857 titres par jour (24 555 en 2006). Le cours moyen de clôture est de 4,87 € (6,33 € en 2006). L'évolution du marché de l'action Coheris sur cette période a été la suivante (code Sicovam 7338 - devenu code ISIN FR0004031763 -, source : société de Bourse Euroland Finance) :

	Volume moyen quotidien (nombre)	Cours moyen de clôture	+ Haut	+ Bas
janv-07	42 273	6,31	6,60	6,05
févr-07	10 059	6,38	6,59	5,90
mars-07	20 090	6,08	6,32	5,81
avr-07	11 231	6,17	6,30	5,95
mai-07	9 135	5,93	6,24	5,60
juin-07	9 136	5,40	5,65	5,20
juil-07	12 913	5,60	5,80	5,11
août-07	7 998	4,95	5,30	4,52
sept-07	7 067	4,43	4,55	4,26
oct-07	5 501	4,41	4,74	4,15
nov-07	5 822	4,11	4,54	3,85
déc-07	13 951	3,72	4,01	3,44
2007	12 931	5,29	6,60	3,44
janv-08	8 340	3,15	3,60	2,80
févr-08	7 840	3,10	3,35	2,98
mars-08	3 822	3,10	3,24	2,92



Contrats importants

22.1	Contrats dans le cadre de sa politique de croissance externe	86
22.2	Contrat de liquidité	86

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21**22**23
24
25
26

22.1 - Contrats dans le cadre de sa politique de croissance externe

Coheris s'est engagé (voir paragraphe 5.2.2) à acquérir les 50% restants du capital de Coheris Harry en trois tranches égales de 16,67% chacune. Le prix de ces trois tranches est indexé sur les performances de Coheris Harry au cours des exercices 2005, 2006 et 2007 et payables respectivement en 2006, 2007 et 2008.

22.2 - Contrat de liquidité

Un contrat de liquidité a été signé entre Coheris et la société de Bourse Parel en vue de favoriser la liquidité des transactions et la régularité des cotations des titres Coheris. Ce contrat a été signé le 1^{er} octobre 2005. Il prend la suite du contrat d'intervention qui avait été signé le 5 mars 2002 entre Coheris et la société de Bourse Portzamparc et qui a pris fin le 30 septembre 2005. Ce contrat est conforme à la charte de déontologie des entreprises d'investissement (AEI).

Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclarations d'intérêts

23.1	Rapports des Commissaires aux Comptes	88
23.2	Informations provenant de tiers	89

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22**23**24
25
26

23.I - Rapports des Commissaires aux Comptes

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions et engagements réglementés

Exercice clos le 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions et engagements réglementés.

Conventions et engagements autorisés au cours de l'exercice

En application de l'article L. 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions et engagements qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions et engagements mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de ceux dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article R.225-31 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attache à la conclusion de ces conventions et engagements en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de bases dont elles sont issues.

Avec Monsieur Eric d'Andigné de Beauregard :

- Contrat de travail

Votre Conseil d'Administration du 8 février 2007 a nommé Monsieur Eric d'Andigné de Beauregard Directeur Général Délégué de votre société et a pris acte de ce qu'il était depuis le 15 janvier 2001 lié à la société par un contrat de travail, qui se poursuivra dans les mêmes conditions de fonctions et de rémunération.

Avec la société Coheris GMBH :

- Convention de location gérance

Votre Conseil d'Administration du 21 juin 2007 a autorisé votre société à prendre en location gérance le fonds de commerce de prestations de services et d'activité commerciale appartenant à la société Coheris GMBH.

Cette convention datée du 26 juillet 2007 est entrée en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2007 pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction moyennant une redevance annuelle de € 20.000.

A ce titre, votre société a comptabilisé une charge de € 20.000.

Personne concernée : Monsieur Arnaud Créput

Avec la société Coheris BENELUX :

- Convention de location gérance

Votre Conseil d'Administration du 21 juin 2007 a autorisé votre société à prendre en location gérance le fonds de commerce de prestations de services et d'activité commerciale appartenant à la société Coheris Bénélux.

Cette convention datée du 26 juillet 2007 est entrée en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2007 pour une durée d'une année renouvelable par tacite reconduction moyennant une redevance annuelle de € 50.000.

A ce titre, votre société a comptabilisé une charge de € 50.000.

Personne concernée : Monsieur Fabrice Roux

Avec la société COHERIS SPAD :

- Lettre d'intention

Votre Conseil d'Administration du 27 août 2007 a autorisé votre société à signer une lettre d'intention relative au contrat de prêt conclu le 26 juillet 2006 entre la société Coheris Spad et la banque Crédit Commercial Industriel et portant sur la somme de € 125.000.

Par cette lettre, votre société s'engageait à faire le nécessaire pour que sa filiale dispose d'une trésorerie suffisante pour faire face à ses obligations envers cet établissement financier.

La société Coheris Spad a été absorbée par votre société par décision de votre assemblée générale du 28 novembre 2007.

Fait à Courbevoie et Paris, le 30 avril 2008

*Les Commissaires aux Comptes
Membres de la Compagnie Régionale de Versailles et Paris*

MAZARS & GUÉRARD
DENIS GRISON

EREC ASSOCIES
JEAN FRANCOIS COLOMES

Rapport des Commissaires aux Comptes sur le rapport du Président du conseil d'administration pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Exercice clos le 31 décembre 2007

Rapport des commissaires aux comptes établi en application de l'article L. 225-235 du Code de commerce, sur le rapport du Président du conseil d'administration de la société Coheris pour ce qui concerne les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Coheris et en application des dispositions de l'article L. 225-235 du Code de commerce, nous vous présentons notre rapport sur le rapport établi par le Président du conseil d'administration de votre société conformément aux dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Il appartient au Président du conseil d'administration de rendre compte, dans son rapport, notamment des conditions de préparation et d'organisation des travaux du conseil d'administration et des procédures de contrôle interne mises en place au sein de la société.

Il nous appartient de vous communiquer les observations qu'appellent de, notre part les informations contenues dans le rapport du Président du conseil d'administration concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Nous avons effectué nos travaux conformément à la norme d'exercice professionnel applicable en France. Celle-ci requiert la mise en œuvre de diligences destinées à apprécier la sincérité des informations contenues dans le rapport du Président du conseil d'administration concernant les procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière. Ces diligences consistent notamment à :

- prendre connaissance des procédures de contrôle interne relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière sous-tendant les informations présentées dans le rapport du Président du conseil d'administration ainsi que de la documentation existante ;
- prendre connaissance des travaux ayant permis d'élaborer ces informations et de la documentation existante ;
- déterminer si les déficiences majeures du contrôle interne relatif à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière que nous aurions relevées dans le cadre de notre mission font l'objet d'une information appropriée dans le rapport du Président du conseil d'administration.

Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations concernant les procédures de contrôle interne de la société relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière, contenues dans le rapport du Président du conseil d'administration, établi en application des dispositions de l'article L. 225-37 du Code de commerce.

Fait à Courbevoie et Paris, le 30 avril 2008

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS & GUÉRARD
DENIS GRISON

EREC ASSOCIES
JEAN FRANCOIS COLOMES

23

23.2 - Informations provenant de tiers

Non applicable

Documents accessibles au Public

24.1 Responsable de l'information financière 92

24.2 Politique de communication 92

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23

24

25
26

24.1 - Responsable de l'information financière

Arnaud Créput

Directeur Financier de Coheris
40, rue de l'Est - 92774 Boulogne-Billancourt Cedex
Tel : 01 55 38 32 05 - Fax : 01 55 38 31 00
e-mail : acreput@coheris.com

24.2 - Politique de communication

Communication en langue française :

L'ensemble des communiqués de presse, des parutions au BALO (Bulletin des Annonces Légales Obligatoires), des documents de référence, des documents relatifs à l'introduction au Nouveau Marché ainsi que les dernières présentations publiques et le calendrier d'annonces financières est disponible en langue française sur simple demande à l'adresse ci-dessous ou en téléchargement sur le site Internet www.finance.coheris.fr.

Communication en langue anglaise :

L'ensemble des communiqués de presse, des versions allégées des documents de référence, ainsi que le calendrier d'annonces financières est disponible en langue anglaise sur simple demande à l'adresse ci-dessous ou en téléchargement sur le site Internet www.finance.coheris.com.

Coheris, Informations Financières
40, rue de l'Est - 92774 Boulogne-Billancourt Cedex
Tel : 01 55 38 31 36 - Fax : 01 55 38 31 00
e-mail : finance@coheris.com

Informations sur les participations

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24

25
26

A l'exception des filiales mentionnées au 7.2, la société Coheris n'est détentrice d'aucune autre fraction du capital d'une société susceptible d'avoir une incidence significative sur l'appréciation de son patrimoine, de sa situation financière ou de ses résultats.

Annexes

26.1	Rapport de gestion	96
26.2	Rapport du Président sur les procédures de contrôle interne	96
26.3	Rapport spécial sur les stock options	103
26.4	Honoraires des Commissaires aux Comptes et des membres de leurs réseaux pris en charge par le groupe	105

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25

26

26.1 - Rapport de gestion

Les informations contenues dans le rapport de gestion figurent d'ores et déjà dans certains chapitres du présent Document de Référence, aussi il n'a pas été jugé utile de l'annexer.

26.2 - Rapport du Président sur les procédures de contrôle interne

26.2.1 - Conditions de préparation et d'organisation des travaux du Conseil d'Administration

26.2.1.1 - Conseil d'Administration

La société Coheris est une société anonyme à Conseil d'Administration, dont la présidence est assurée par Monsieur Fabrice Roux.

26.2.1.1.1 - Composition du Conseil d'Administration

A la date du présent rapport, le Conseil d'Administration compte cinq membres. Statutairement, il est prévu que chacun des membres doit détenir au moins une action de la société. Il n'existe pas de limite statutaire au renouvellement des mandats.

26.2.1.1.2 - Liste des mandats des mandataires sociaux, à la date du présent rapport

Président du Conseil d'Administration	
Fabrice Roux	13 rue Henri Bocquillon - 75015 PARIS
Fonction principale exercée dans la société	Président et Directeur Général
Date de 1 ^{ère} nomination	01/01/2007
Mandat actuel expirant à l'AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au :	31/12/2009
Fonctions exercées dans les filiales de la société au cours d'année 2007	Président non associé de Coheris Rhône-Alpes, Administrateur de Coheris Benelux, Administrateur de Coheris Harry Président non associé de DataXpresso Président non associé de Coheris Fdv
Formation, diplôme(s) et expériences professionnelles	<u>Formation</u> : Ingénieur ISEN <u>Carrière</u> : 1981 à 1983 : CAP Gemini, Chef de Projet 1983 à 1994 : ARM, Chef de Projet puis Responsable de Division Décembre 1994 : création de Coheris, Directeur Général Délégué, Directeur des Opérations Ile de France, Au 1 ^{er} janvier 2007, Président Directeur Général

Administrateurs		
Claude Leclercq	53, avenue du Général Leclerc - 78420 Carrières-sur-Seine	1
Date de 1 ^{ère} nomination	09/01/1997	2
Mandat actuel expirant à l'AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au :	31/12/2009	3
Mandat actuel expirant à l'AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au :	Mandat renouvelé par AGO du 23/06/2004	4
Autres mandats et fonctions exercées dans toute société	Président de Osilog SA	5
Formation, diplôme(s) et expériences professionnelles	<u>Formation</u> : Ingénieur Supelec (1979) <u>Carrière</u> : De 1980 à 1997 : carrière en SSII(s), chef de projet, directeur de division et de filiales... Depuis 1997 : PDG de Osilog SA, société de distribution de fournitures informatiques	6
Paul Landucci	13, bis rue de l'Abrevoir - 92400 Courbevoie	7
Fonction principale exercée dans la société	Directeur stratégie et développement depuis le 25/01/2007	8
Date de 1 ^{ère} nomination	29/12/2004	9
Mandat actuel expirant à l'AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au :	31/12/2009	10
Fonctions exercées dans les filiales de la société au cours d'année 2007	Président Directeur Général de Coheris Harry	11
Formation, diplôme(s) et expériences professionnelles	<u>Formation</u> : 1 ^{ère} Année Sciences PO et 2 ans de Droit <u>Carrière</u> : De 1978 à 1981 : SERIC, agent commercial puis directeur commercial associé 1983 : fondateur et Président Directeur Général de Adviseurs puis de HARRYSoftware en 2000 2005 : acquisition de HARRYSoftware par le Groupe Coheris	12
Hervé Marchyllie	3, avenue Beethoven - 33160 Saint-Médard-en-Jalles	13
Date de 1 ^{ère} nomination	15/03/2007 (cooptation du conseil d'administration)	14
Mandat actuel expirant à l'AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au :	31/12/2010	15
Autres mandats et fonctions exercées dans toute société	Gérant de la société SARL MT3 (Mobilité transport, transactions et technologies)	16
Formation, diplôme(s) et expériences professionnelles	<u>Formation</u> : Ingénieur ISEN <u>Carrière</u> : De 1996 à 2000 : Aquitaine Valley, Responsable des activités Transport Public Depuis 2000 : fondateur et gérant de la SARL MT3	17
Arnaud Créput	13, avenue de la Fouilleuse - 92210 Saint Cloud	18
Fonction principale exercée dans la société	Directeur Financier depuis le 01/09/2004	19
Date de 1 ^{ère} nomination	08/11/2006	20
Mandat actuel expirant à l'AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au :	31/12/2011	21
Fonctions exercées dans les filiales de la société	Director (Administrateur) de Coheris InfoCat Ltd, Administrateur de Coheris Harry, Gérant de Coheris GMBH.	22
Formation, diplôme(s) et expériences professionnelles	<u>Formation</u> : Diplômé de l'ESSEC <u>Carrière</u> : début sa carrière comme Analyste Fusions Acquisitions (Paribas), puis d'Analyste Equity Capital Markets (Deutsche Bank). En 2001, rejoint Coheris, Responsable Contrôle de Gestion puis Directeur Financier à partir de septembre 2004.	23
		24
		25

Autres Mandats – DGD	
Eric d'Andigné	13, Allée de Genêts - 78280 Guyancourt
Fonction principale exercée dans la société	Directeur Ventes et clients depuis le 01/09/2004
Date de 1 ^{ère} nomination	08/02/2007
Mandat actuel expirant à l'AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au :	31/12/2009
Formation, diplôme(s) et expériences professionnelles	Formation : Diplômé de l'ESC d'Orléans Carrière : 1991 à 1997 : Cap Gémini, agent commercial 1998 à 2000 : Transiciel, Responsable Centre de Profits 2001 : rejoint Coheris, Responsable Grands Comptes puis Directeur Commercial à partir de 2004
Paul Landucci	13, bis rue de l'Abreuvoir - 92400 Courbevoie
Fonction principale exercée dans la société	Directeur stratégie et développement depuis le 25/01/2007
Date de 1 ^{ère} nomination	08/02/2007
Mandat actuel expirant à l'AG statuant sur les comptes de l'exercice clos au...	31/12/2009
Fonctions exercées dans les filiales de la société au cours d'année 2007	Président Directeur Général de Coheris Harry
Formation, diplôme(s) et expériences professionnelles	(voir ci-dessus)

26.2.I.3 - Administrateurs indépendants

Messieurs Claude Leclercq et Hervé Marchyllie sont des administrateurs indépendants au sens défini par le rapport AFEP/MEDEF sur le gouvernement d'entreprise. Ils peuvent donc participer en toute objectivité aux travaux du Conseil d'Administration.

Aucune procédure spécifique n'a été mise en place pour sélectionner ces administrateurs indépendants. Coheris n'a pas défini les procédures destinées à sélectionner les administrateurs indépendants, n'en éprouvant pas le besoin à court terme.

26.2.I.4 - Complément d'information

En date du 20 juin 2007, l'Assemblée Générale de Coheris a ratifié la nomination en qualité d'administrateur de Monsieur Hervé Marchyllie en qualité d'administrateur, faite à titre provisoire par le Conseil d'Administration lors de sa réunion du 15 mars 2007, en remplacement de Monsieur Sanjeev Aggarwal, démissionnaire.

Coheris ne compte aucun administrateur élu par les salariés, ni de censeur nommé.

26.2.I.2 - Mission

Le Conseil d'Administration assure le contrôle permanent de la gestion de la société, détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre. Il se saisit de toute question intéressant la bonne marche de la société et règle par ses délibérations les affaires qui la concernent.

Le Conseil se prononce sur tous les sujets touchant à la stratégie et à l'orientation de l'activité de l'entreprise. Il se prononce notamment sur les projets de croissance externe, de cession et de rapprochement envisagés.

Le Conseil arrête les comptes et examine les projets de communiqués avant chaque publication trimestrielle (chiffre d'affaires) et semestrielle (résultat). Il examine le budget proposé par la Direction Générale.

Il est consulté sur tout projet important relatif à l'organisation du Groupe.

A chaque séance, le conseil est régulièrement tenu informé de l'évolution de la marche des affaires du Groupe.

26.2.I.3 - Fonctionnement

Principes généraux de fonctionnement

Bien que le règlement intérieur du conseil ne soit pas formalisé, le Conseil respecte les principes de bonne gouvernance. Il se réunit régulièrement au moins une fois tous les un ou deux mois. Des réunions exceptionnelles supplémentaires peuvent être organisées selon les besoins.

Afin de permettre à chaque administrateur une disponibilité maximale, le calendrier des réunions est fixé en fin de chaque année pour l'année suivante. Les convocations sont adressées dans un délai moyen de 8 jours avant chaque réunion, étant précisé qu'il n'existe pas de délai statutaire minimum.

Les Commissaires aux Comptes assistent aux réunions du Conseil d'Administration portant sur l'examen des comptes annuels et semestriels.

Un procès verbal est établi après chaque séance et approuvé lors de la réunion suivante. Il reprend la synthèse des exposés, des interventions et des décisions prises.

Les sujets généralement traités sont les suivants :

- arrêté des comptes sociaux et des comptes consolidés,
- analyse des documents de gestion prévisionnelle et budgétaire,
- affectation du résultat de l'exercice,

- conventions conclues au titre de l'article L. 225-38 du Code de commerce,
- convocation des Assemblées Générales Ordinaire et Extraordinaire,
- opérations de croissance externe et de réorganisation du Groupe,
- risques liés aux litiges,
- perspectives de chiffre d'affaires et du résultat,
- opérations relatives à l'évolution du capital.

Activité du conseil en 2007

Le Conseil d'Administration a tenu neuf séances au cours de l'exercice 2007, à concurrence d'une réunion tous les un ou deux mois.

Le taux de participation des administrateurs aux réunions s'est élevé à 71%.

Le Conseil d'Administration a notamment été informé et consulté sur les projets de croissance externe et sur la réorganisation des activités.

Evaluation des travaux du conseil

A chaque Conseil d'Administration, il est vérifié par les administrateurs la bonne exécution des décisions prises au cours des réunions précédentes.

26.2.2 - Comité des rémunérations

Ce comité a été institué lors de la réunion du Conseil d'Administration du 19 décembre 2001.

Il est composé d'un administrateur indépendant (Monsieur Claude Leclercq) et du directeur financier de la société (Monsieur Arnaud Créput).

Ce comité ne dispose d'aucun pouvoir de décision et ne rend compte au Conseil d'Administration que sous la forme de recommandations ou de propositions. Il se réunit au moins deux fois par an en début et fin d'année.

Il a pour mission de proposer au Conseil d'Administration le mode et le montant de rémunération des mandataires sociaux ainsi que le montant et la répartition des jetons de présence des administrateurs.

Jetons de présence

L'assemblée générale fixe le montant annuel maximum des jetons de présence à verser aux administrateurs. Le Conseil d'Administration sur proposition du comité des rémunérations décide ensuite de leur répartition entre les administrateurs.

Rémunérations versées aux mandataires sociaux

Le comité des rémunérations propose au Conseil d'Administration, la rémunération des mandataires sociaux. Leur rémunération est composée d'une partie fixe et d'une partie variable fixée en fonction des résultats financiers du Groupe.

Pour 2007, les critères financiers utilisés pour la partie variable étaient le résultat opérationnel consolidé excédant un certain pourcentage du chiffre d'affaires. La partie individuelle est déterminée quant à elle en fonction du temps de présence de chacun des mandataires sociaux au cours de l'exercice.

Rémunération globale versée au Président – Directeur Général

Le Conseil d'Administration du 8 février 2007 a approuvé la proposition du comité des rémunérations, prévoyant d'allouer au Président Directeur Général, Monsieur Fabrice Roux, treize mille euros par mois.

26.2.3 - Comité stratégique

Ce comité institué lors de la réunion du Conseil d'Administration du 20 juillet 2006 est supprimé.

26.2.4 - Procédures de contrôle interne

26.2.4.1 - Les objectifs du contrôle interne

Les procédures de contrôle interne en vigueur au sein de la société ont pour objet de s'assurer de :

- la conformité aux lois et règlements,
- l'application des instructions et orientations fixées par la direction générale,
- le bon fonctionnement des processus internes de la société, notamment ceux concourant à la sauvegarde des actifs,
- la fiabilité des informations financières diffusées et utilisées en interne et/ou publiés,

D'une façon générale, le contrôle interne contribue à prévenir et maîtriser les risques résultant de l'activité de la société, à améliorer la conduite et le pilotage des opérations de la société et l'utilisation efficiente de ses ressources. Toutefois comme tout système de contrôle il ne peut fournir une garantie absolue que les risques seront totalement éliminés et les objectifs atteints.

Les procédures décrites ci-dessous couvrent la société Coheris et les sociétés intégrées dans les comptes consolidés (désigné ci-après comme le "Groupe Coheris").

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25

26

26.2.4.2 - Environnement de contrôle interne et évaluation des risques

Le pilotage du processus de contrôle interne en vigueur dans le Groupe Coheris est une des responsabilités fondamentales de la Direction Générale de chaque entité juridique ou opérationnelle du Groupe Coheris. Ce système de contrôle représente un compromis de coût et d'efficacité qui permet de fournir une assurance raisonnable que les objectifs seront atteints sans paralyser l'action, ni fournir une certitude absolue que les risques sont totalement éliminés.

26.2.4.3 - Acteurs du contrôle interne

26.2.4.3.1 - Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration assure le contrôle permanent de la gestion de la société, détermine les orientations de l'activité de la société et veille à leur mise en œuvre.

Dans le cadre de sa mission, le Conseil d'Administration arrête les comptes et examine les projets de communiqués avant chaque publication trimestrielle (chiffre d'affaires) et semestrielle (résultat). Il examine également le budget prévisionnel présenté en début d'année par la Direction Générale de la société Coheris.

En tant que de besoin, le Conseil d'Administration peut faire usage de ses pouvoirs généraux pour faire procéder aux contrôles et vérifications qu'il juge opportuns ou prendre toute autre initiative qu'il estimerait appropriée en la matière.

26.2.4.3.2 - Comité de direction

Le Comité de Direction est chargé notamment de définir et d'impulser le dispositif de contrôle interne au sein de chaque entité du Groupe Coheris.

A ce titre, ce comité se tient régulièrement informé des éventuels dysfonctionnements et/ou insuffisances et/ou difficultés d'application, veille à mener les actions correctives nécessaires et appropriées et informe si nécessaire le Conseil d'Administration des points importants

Tout au long de l'exercice 2007, le Comité de Direction a été composé de :

Fabrice RouxPrésident Directeur Général
Paul LanducciDirecteur Général Délégué
Eric d'AndignéDirecteur Général Délégué
Arnaud CréputDirecteur Financier

26.2.4.3.3 - Comité exécutif

L'animation du processus de contrôle interne est confiée au Comité exécutif se réunissant au moins quatre fois par mois pour piloter et contrôler les activités des différentes entités du Groupe Coheris.

Le Comité exécutif regroupe les Directeurs Généraux et les principaux dirigeants du Groupe Coheris.

Chaque service à l'intérieur de chaque entité est rattaché à un membre du Comité exécutif.

Les membres permanents du comité exécutif au 31 décembre 2007 sont :

Fabrice RouxPrésident Directeur Général de Coheris
Barbara MusSecrétaire Général
Éric d'AndignéDirecteur Ventes et Clients Software
Arnaud CréputDirecteur Financier
Thierry Engrand ...Directeur Recherche et Développement
Paul LanducciDirecteur Stratégie et Développement
Bernard Demars ...Directeur Opérationnel de Coheris Fdv
Marc StanciuDirecteur Global Services

Les membres ponctuels du comité exécutif sont principalement les directeurs opérationnels des filiales de la société Coheris.

26.2.4.4 - Identification et évaluation des risques

La Direction Générale du Groupe s'exerce par l'intermédiaire du :

• Conseil d'Administration

Le Directeur Général représente la société dans ses rapports avec les tiers, avec les pouvoirs les plus étendus, sous réserve des pouvoirs que la loi attribue expressément aux assemblées d'actionnaires ainsi que des pouvoirs qu'elle réserve de façon spéciale au Conseil d'Administration, et dans la limite de l'objet social. Le Conseil d'Administration peut limiter les pouvoirs du Directeur Général, mais cette limitation est inopposable aux tiers.

En accord avec le Directeur Général, le Conseil détermine l'étendue et la durée des pouvoirs accordés aux Directeurs Généraux Délégués. La limitation de ces pouvoirs n'est cependant pas opposable aux tiers, à l'égard desquels chaque Directeur Général Délégué dispose des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

Pouvoirs du Directeur Général

Le Conseil d'Administration n'a pas limité les pouvoirs du Directeur Général.

Pouvoirs des Directeurs Généraux Délégués

Le Conseil d'Administration veille à la mise en œuvre de la politique de contrôle interne du Groupe et à ce titre,

Le Conseil d'Administration a donné aux Directeurs Généraux Délégués les mêmes pouvoirs qu'au Directeur Général.

Toutefois, dans leurs rapports avec la Société et les actionnaires et sans que ces restrictions soient opposables aux tiers, le Conseil a décidé que les Directeurs Généraux Délégués ne pourront user des pouvoirs de direction générale que dans les domaines suivants :

- diriger et surveiller les affaires courantes de la division dont ils sont responsables et la représenter à l'égard des clients et des fournisseurs,

- signer la correspondance,
- négocier et passer tous contrats et marchés, à forfait ou autrement, rentrant dans l'objet de la société, faire toutes soumissions, dans la limite d'un montant de 50 000 € par opération.

Les Directeurs Généraux Délégués ne peuvent sans y être préalablement autorisés par le Président Directeur Général ou le Conseil d'Administration :

- embaucher ou licencier le personnel, fixer les conditions des contrats de travail ainsi que les traitements, salaires et gratifications,
- effectuer des achats ou ventes de matériels, marchandises et autres au-delà d'un montant de 50 000 € par opération,
- faire ouvrir et fonctionner les comptes de la société auprès des établissements de crédit ou de banque, souscrire, endosser, accepter et acquitter des effets de commerce
- exercer des actions judiciaires, acquiescer ou transiger,
- plus généralement engager la société au delà des limites fixées par le budget annuel approuvé par le Conseil d'Administration.

• Comité de Direction

Ce Comité se réunit chaque semaine. Il est présidé par le Président Directeur Général.

Le Comité de Direction se réunit pour examiner l'activité et décider des orientations stratégiques du Groupe et des principaux investissements à conduire.

• Comité Exécutif

Ce Comité se réunit plusieurs fois par mois. Il est présidé par le Président Directeur Général.

Son ordre du jour comporte, de manière générale, les points suivants :

- activité commerciale, carnets de commandes, carnets de prospects, mesures d'incitation,
- analyse de la production : besoins, affectations, taux d'activité,
- analyse des chiffres d'affaires et des marges par entité,
- examen des affaires stratégiques,
- établissement des budgets,
- analyse des documents du contrôle de gestion,
- questions relatives aux ressources humaines et à la politique sociale (formation, congés, absences, évolution des carrières ...),
- projets d'organisation,
- projets de croissance externe et/ou de rapprochement,
- actions de communication et de marketing,
- stratégie des lignes de produits,
- lancement de nouvelles offres,
- questions nécessitant une décision au niveau de la Direction Générale.

Les sujets sont regroupés dans les thèmes :

- "Commerce et développement international" ,
- "Production",
- "R&D",
- "Stratégie et Communication".

Un procès verbal est établi après chaque séance. Il reprend une synthèse des exposés, des interventions et des décisions prises.

26.2.4.5 - Procédures de contrôle interne mises en place

Le contrôle repose sur l'enregistrement, dans différents systèmes, d'informations soit au niveau opérationnel soit dans les services administratifs. Dans les services opérationnels, ces enregistrements servent à s'assurer de la qualité et de la productivité des moyens mis en œuvre. Dans les services administratifs, les objectifs visés sont l'émission des factures, l'établissement des fiches de paie et la comptabilisation des opérations.

26.2.4.5.1 - Procédures relatives à la gestion administrative du personnel et aux éléments juridiques

Le traitement de la paie est centralisé au siège de la société au sein du service des ressources humaines. Des contrôles réguliers sont réalisés par la Direction Générale.

Les applications informatiques administratives utilisent des programmes standards et sont gérées par des collaborateurs de Coheris (comptabilité, administration des ventes, paie).

Les services opérationnels ont développé leurs propres outils de suivi. La comparaison systématique des données est effectuée au moins chaque mois et permet de détecter et de corriger les anomalies par le biais de recoupement des informations.

Le respect des législations et des bonnes pratiques commerciales est contrôlé par les services administratifs et juridiques sous l'autorité de la Direction Générale et de la Direction Financière :

- contrôle de gestion,
- relations humaines,
- juridique
- etc.

Ces différents services ont vocation à intervenir dans divers domaines du droit dans le cadre notamment d'un processus consultatif. Ils ont par ailleurs en gestion, pour certains, un portefeuille de dossiers traités soit en mode préventif, soit en mode contentieux, soit en mode projet.

Le suivi de l'ensemble des dossiers est assuré par un reporting régulier permettant de piloter et de maîtriser au mieux les engagements et les risques juridiques et fiscaux du Groupe.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25

26

26.2.4.5.2 - Procédures relatives au pilotage de l'organisation comptable et financière

Principes et points clés de l'analyse

Le traitement de l'information comptable et financière du Groupe est pour l'essentiel centralisé au niveau du siège de la société par le service comptabilité et par le service contrôle de gestion.

Les procédures de contrôle sont essentiellement mises en œuvre par la Direction Générale et la Direction Financière du Groupe.

La Direction Financière prend en charge l'arrêté des comptes sociaux de Coheris et la mise en cohérence des données comptables et financières ainsi que l'établissement des comptes consolidés du Groupe. Elle s'appuie pour cela sur plusieurs principes :

- le respect des normes comptables et des règles de gestion du Groupe définies par le service Comptabilité et le service Contrôle de gestion.
- la remontée mensuelle par les établissements et les filiales du Groupe, des informations relatives à leur situation financière et comptable.
- le contrôle de gestion s'assure que les informations sont complètes et cohérentes en comparant les résultats des différents systèmes. Il analyse les comptes, prépare et critique les budgets et analyse les écarts entre les budgets et les réalisations.
- le reporting mensuel sur la situation financière et comptable du Groupe par les responsables du service comptabilité et du service contrôle de gestion, à la Direction Financière et Générale du Groupe.

La remontée de l'information et le traitement de la consolidation s'appuient sur des solutions informatiques du marché.

Rôle de la Comité de Direction et du Conseil d'Administration

Les principes comptables retenus qui ont un impact significatif sur la présentation des états financiers de la société ainsi que les principales options comptables et les choix effectués sont validés par le comité de direction, revus par les commissaires aux comptes puis expliqués et justifiés au Conseil d'Administration.

La Direction Financière de Coheris quant à elle, organise et gère le processus de centralisation des données et établit les comptes consolidés en fonction des options retenues par le comité de direction.

Le Conseil d'Administration obtient toutes les informations qu'il juge utile pour l'arrêté et/ou l'examen des comptes annuels et semestriels.

26.2.4.5.3 - Procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière

Critères de qualité

La Direction Financière s'assure de la régularité et de la sincérité de l'information contenue dans les états financiers en s'appuyant sur les critères de qualité détaillés dans l'arrêté du 19 juillet 2006 portant homologation de norme d'exercice professionnel des commissaires aux comptes relative au caractère probant des éléments collectés.

Système de reporting et consolidation

Dans les filiales, la tenue des comptes et la paye sont généralement effectués par Coheris SA. Dans certains cas (pour des raisons soit géographique soit d'acquisition récente) la tenue des comptes et la paye peuvent être effectuées par des organismes externes sous le contrôle de Coheris SA. Les responsables administratifs et financiers des filiales sont fonctionnellement rattachés à la Direction Administrative et Financière de Coheris SA.

Le processus de centralisation et d'harmonisation des systèmes de paie et de comptabilité s'est poursuivi en 2008.

Toutes les sociétés du Groupe sont tenues de réaliser mensuellement des reportings sur les comptes (bilan, résultats opérationnels, écarts par rapport au budget), sur l'analyse détaillée de leur production (taux d'activité, tarif journalier moyen, marges) et sur leur prévision à trois mois.

La production des comptes consolidés est partiellement sous-traitée à un organisme externe qui s'appuie sur des liasses de consolidation homogènes sur l'ensemble du groupe. Les données issues de la consolidation font l'objet d'un rapprochement systématique avec les données comptables individuelles, avec les données issues du processus de reporting présenté ci-dessus et avec la consolidation analytique effectuée par le contrôle de gestion.

26.2.4.5.4 - Liaison avec les Commissaires aux Comptes

La liaison avec les Commissaires aux Comptes est assurée conjointement par le Président Directeur Général et le Directeur Financier.

La Direction Financière assure le suivi des travaux d'audit, la coordination des travaux des Commissaires aux Comptes et coordonne les missions accessoires.

26.2.5 - Communication

L'ensemble des référentiels d'organisation, de conduite et de management est mis à la disposition des unités opérationnelles et administratives via le site intranet du Groupe.

26.2.6 - Pouvoirs du Directeur Général

Les pouvoirs du Directeur Général ne font l'objet d'aucune limitation : les statuts, l'acte de nomination du Directeur Général, aucune décision d'assemblée ou du Conseil d'Administration n'ont apporté de limitation aux pouvoirs dévolus par la loi au représentant légal de la société.

26.2.7 - Plan d'action pour 2008

Les efforts entrepris depuis plusieurs exercices en vue de renforcer les moyens humains et techniques de contrôle et de suivi des risques, traduisent l'importance que la direction du Groupe attache au système de contrôle de l'entreprise.

Les actions en vue de son amélioration et de son développement resteront l'une de ses préoccupations majeure. Les principales actions prévues pour 2008 sont les suivantes :

- déploiement sur l'ensemble du groupe d'un progiciel de gestion de production adapté aux métiers de Coheris,
- choix d'un logiciel de comptabilité commun pour l'ensemble des entités du groupe.

Ces plans d'action devraient permettre :

- la réduction des délais de clôture,
- l'optimisation des processus de consolidation,
- l'amélioration du pilotage de l'activité.

Le Président

26.3 - Rapport spécial sur les stock options

26.3.1 - Historique des plans d'attribution d'options de souscription

L'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 20 mai 1999 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir des options de souscription d'actions dans la limite de 257 400 options permettant la souscription de 257 400 actions correspondant à une augmentation de 102 960 € du capital social. Faisant usage de cette autorisation, le Conseil d'Administration a mis en place les plans suivants d'options de souscription en actions Coheris, en faveur des salariés et mandataires sociaux de la société Coheris et de ses filiales, par :

1° - Conseil d'Administration du 2 décembre 1999, au profit de salariés de Coheris.

Ce plan concernait 78 bénéficiaires et le nombre total d'options de souscription ainsi consenties s'élevait à 37 600. Au 31 décembre 2007, les options restantes qui pouvaient encore être souscrites au prix de 21,57 € par action sont devenues caduques.

2° - Conseil d'Administration du 5 septembre 2000, au profit de salariés de Coheris, Coheris Méditerranée, Apsyware, Eneide et Net.Place.

Ce plan concerne 59 bénéficiaires et le nombre total d'options de souscription ainsi consenties s'élève à 18 800. Au 31 décembre 2007, les options restantes qui pouvaient encore être souscrites au prix de 52,6 € par action sont devenues caduques.

3° - Conseil d'Administration du 28 décembre 2000, au profit de salariés de Coheris, Coheris Méditerranée, Coheris Switzerland, Apsyware.

Ce plan concerne 126 bénéficiaires et le nombre total d'options de souscription ainsi consenties s'élève à 31 350. Au 31 décembre 2007, les options restantes qui pouvaient encore être souscrites au prix de 33,75 € par action sont devenues caduques.

4° - Le Conseil d'Administration du 19 décembre 2001, au profit de salariés de la société et de ses filiales Aldec, Aldec Paris, Coheris Méditerranée.

Ce dernier plan concerne 268 bénéficiaires et le nombre total d'options de souscription ainsi consenties s'élève à 84 760. Dans le cadre de ce plan, au cours de l'exercice 2007, 5 240 options attribuées à 19 bénéficiaires ont été annulées. Au 31 mars 2008, 32 000 options attribuées à 105 bénéficiaires peuvent être souscrites. Les options peuvent être souscrites au prix de 10,46 € par action entre le 20 décembre 2005 et le 19 décembre 2008.

5° - Le Conseil d'Administration du 6 mai 2004 a attribué 5 000 options de souscription d'actions au profit du Directeur Commercial.

Dans le cadre de ce plan, au cours de l'exercice 2004, la totalité de ces options ont été annulées.

L'assemblée générale extraordinaire en date du 23 juin 2004 a autorisé le Conseil d'Administration à consentir des options de souscription d'actions au bénéfice des salariés de la société Coheris et de ses filiales telles que définies à l'article L 225-180 du Code de commerce, dans la limite de 234 511 actions représentant si toutes les options sont exercées, 10% du capital de la société.

1° - Le Conseil d'Administration du 5 août 2004, faisant usage de cette autorisation, a attribué 81 700 options de souscription d'actions au profit de 99 salariés et mandataires sociaux de la société Coheris ou de ses filiales. Dans le cadre de ce plan, au cours de l'exercice 2007, 5 400 options attribuées à 9 bénéficiaires ont été annulées. Au 31 décembre 2007, 44 600 options attribuées à 54 bénéficiaires peuvent être souscrites. Ces actions peuvent être souscrites au prix de 4,42 € entre le 6 août 2008 et le 5 août 2011.

2° - Le Conseil d'Administration du 4 mai 2006, a attribué 30 000 options de souscription d'actions au profit de 2 salariés de la filiale Coheris Fdv.

Au 31 décembre 2007, 15 000 options attribuées à 2 bénéficiaires peuvent être souscrites. Ces actions peuvent être souscrites au prix de 7,18 € entre le 4 mai 2010 et le 4 mai 2013.

1
2
3
4
5
6
7
8
9
10
11
12
13
14
15
16
17
18
19
20
21
22
23
24
25

26

26.3.2 - Options de souscription d'actions consenties à chaque mandataire social et options levées

Nous vous indiquons ci-après le nombre, les dates d'échéance et le prix des options de souscription, qui, durant l'année écoulée et à raison des mandats et fonctions exercés dans la société, ont été consenties à chacun des mandataires sociaux tant par la société que par les sociétés qui sont liées à celle-ci, dans les conditions prévues à l'article L.225-180 du Code de commerce :

Nom	Prénom	Total	1 ^{er} Plan	2 ^{ème} Plan	3 ^{ème} Plan	4 ^{ème} Plan	5 ^{ème} Plan	6 ^{ème} Plan	7 ^{ème} Plan
Créput (**)	Arnaud	3 300	-	-	-	-	300	3 000	-
d'Andigné (*)	Eric	2 900	-	-	-	-	2 000	900	-

(**) Monsieur Arnaud Créput a été nommé administrateur de la société Coheris par décision de l'assemblée générale de Coheris en date du 8 novembre 2006

(**) Monsieur Eric d'Andigné a été nommé Directeur Général Délégué de la société Coheris par décision du Conseil d'Administration en date du 8 février 2007.

Aucune option n'a été exercée à ce jour.

26.3.3 - Options de souscription d'actions consenties au dix premiers salariés non mandataires sociaux

Conformément aux dispositions de l'article L 225-184 d'une part et aux instructions de l'AMF d'autre part, nous portons également à votre connaissance les informations relatives aux dix salariés non mandataires sociaux dont le nombre d'options est le plus élevé ainsi que les options consenties aux mandataires sociaux.

Nom	Prénom	Total	Rang	1 ^{er} Plan	2 ^{ème} Plan	3 ^{ème} Plan	4 ^{ème} Plan	5 ^{ème} Plan	6 ^{ème} Plan	7 ^{ème} Plan
Aimond	Olivier	7 500	1							7 500
Serrenho	Yves	7 500	1							7 500
Engrand	Thierry	7 000	2				2 000		5 000	
Pierbon	Catherine	5 000	3				2 000		3 000	
Meyer	Marc	2 600	4				2 000		600	
Serrano	Catherine	2 000	5				2 000			
Mus	Barbara	1 620	6				420		1 200	
Bonne	Patrice	1 200	7				300		900	
Carvallo	Rodolphe	1 200	7				300		900	
Chabot	Ludovic	1 200	7				300		900	
Ferrand	Marie-Pierre	1 200	7				300		900	
Senechal	Sylvain	1 200	7				300		900	

Aucune option n'a été exercée à ce jour.

26.3.4 - Tableau Général de suivi des plans d'attribution d'options de souscriptions au 31/03/2007

Options de souscriptions d'actions	1 ^{er} Plan	2 ^{ème} Plan	3 ^{ème} Plan	4 ^{ème} Plan	5 ^{ème} Plan	6 ^{ème} Plan	7 ^{ème} Plan
Date du Conseil d'Administration	02/12/99	05/09/00	28/12/00	19/12/01	06/05/04	05/08/04	04/05/06
Nombre d'options de souscription attribuées	37 600	18 800	31 350	84 760	5 000	81 700	30 000
Nombre d'options ne pouvant plus être souscrites	37 600	18 800	31 350	52 760	5 000	37 100	15 000
Nombre total d'actions pouvant être souscrites à ce jour	0	0	0	32 000	0	44 600	15 000
Dont nombre d'actions pouvant être souscrites par les membres du comité exécutif (dans sa composition actuelle)	0	0	0	4 300	0	8 900	0
Nombre de dirigeants concernés	0	0	0	3	0	3	0
Dont le nombre d'actions pouvant être souscrites par les 10 premiers salariés non mandataires	0	0	0	12 800	0	21 200	15 000
Point de départ d'exercice des options	02/12/04	05/09/04	28/12/04	20/12/05	07/05/08	06/08/08	04/05/10
Date d'expiration	01/12/06	04/09/07	27/12/07	19/12/08	06/05/11	05/08/11	03/05/13
Prix de souscription en € (*)	21,57	52,6	33,75	10,46	4,58	4,42	7,18
Nombre d'actions souscrites	0	0	0	0	0	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 Conseil d'administration

26.4 - Honoraires des Commissaires aux Comptes et des membres de leurs réseaux pris en charge par le groupe

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 & Guérard				Erec			
	2007		2006		2007		2006	
	Montant	%	Montant	%	Montant	%	Montant	%
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	66	100%	68	69%	48	100%	24	100%
Autres prestations (Audit d'acquisition)	0	0%	31	31%	0	0%	0	0%
Total	66	100%	99	100%	48	100%	24	100%

26