

Comptes semestriels

au 30 juin 2011



A large, white, stylized number '1' is centered on the left side of the page. It is surrounded by several light blue, semi-transparent lines that radiate outwards from its base, creating a starburst or sunburst effect. The lines vary in length and angle, some pointing towards the top left and others towards the bottom right.

1

RAPPORT
D'ACTIVITÉ
SEMESTRIEL

CHIFFRES CLÉS

Compte de résultat	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
En milliers d'euros	6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	9 720	11 049	21 427
Résultat opérationnel courant	692	1 267	1 970
Résultat opérationnel	696	1 091	1 785
Résultat net Part du Groupe	499	753	1 298

Bilan	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
En milliers d'euros			
Capitaux Propres	18 369	17 989	18 308
Actif courant	16 650	17 310	16 572
Passif courant	10 326	10 998	9 685
Total Bilan	29 840	30 364	29 302

CHIFFRE D'AFFAIRES ET RÉSULTAT CONSOLIDÉS

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 9 720 K€ contre 11 049 K€ pour le 1^{er} semestre 2010.

Par nature de vente, le chiffre d'affaires se répartit de la façon suivante :

En milliers d'euros	1 ^{er} semestre 2011	%	1 ^{er} semestre 2010	%	Evolution en %
Licences	1 494	15%	2 773	25 %	-46%
Maintenance	3 411	35%	3 408	31 %	
Professional Services	4 815	50%	4 868	44 %	-1%
Total	9 720	100%	11 049	100%	-12%

Au titre du 1^{er} semestre 2011, le chiffre d'affaires est en baisse de 12% au regard de la même période de 2010. Hors l'impact de Quatrax cette baisse s'établit à 14,5%.

Le chiffre d'affaires licences de Coheris est en décroissance de 46 % par rapport au 1^{er} semestre 2010. Le repositionnement des offres faisant évoluer le business modèle traditionnel de la société rend la comparaison défavorable par rapport à la même période 2010.

Le chiffre d'affaires maintenance est stable.

Les professional Services sont en léger repli de 1%.

Le résultat opérationnel courant ressort à 692 K€ contre 1 267 K€ au 1^{er} semestre 2010. La politique de maîtrise de l'ensemble des coûts engagée a permis de compenser la baisse de chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel consolidé s'établit à 696 K€ contre 1 091 K€ au 1^{er} semestre 2010.

Le coût de l'endettement financier net de -2 K€ contre - 34 K€ au titre de la même période 2010.

Le résultat net consolidé ressort ainsi à 499 K€ contre 753 K€ au 1^{er} semestre 2010.

L'effectif du groupe au 30 juin 2011 est de 198 collaborateurs (incluant 18 collaborateurs de Quatrax) contre 203 au 30 juin 2010.

INVESTISSEMENTS

Les investissements de la période se sont élevés à 1 288 K€ dont 1 282 K€ ont été investis en développement sur les logiciels de Coheris dans les domaines du CRM, de la Business Intelligence et du Datamining (contre 1 522 K€ au premier semestre 2010 dont 1 487 K€ en développement logiciels).

PERSPECTIVES DE FIN D'ANNÉE.

Grâce notamment au lancement d'offres majeures au cours du 1^{er} semestre, aux « Smarter Solutions » et aux efforts de positionnement d'offres SaaS sur ses gammes de produits, le Groupe dispose d'un portefeuille d'affaires important qui doit se concrétiser à partir du second semestre 2011.

Par ailleurs Coheris a remporté avec un partenaire stratégique, un important contrat à l'international, qui pour des raisons administratives n'est pas comptabilisé sur le 1^{er} semestre et sera donc enregistré au cours du 2^{ème} semestre 2011.

Néanmoins et compte tenu des évolutions récentes du marché et du contexte économique, Coheris va rester prudent dans ses perspectives de fin d'année.



2

BILAN
CONSOLIDÉ

ACTIF (en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Écarts d'acquisitions	8 385	8 106	8 106
Immobilisations incorporelles	3 793	3 950	3 485
Titres mis en équivalence	175		190
Immobilisations corporelles	258	387	304
Actifs financiers	364	401	392
Actifs d'impôts différés	215	212	253
ACTIF NON COURANT	13 190	13 054	12 730
Stocks et en-cours	5	35	24
Clients et comptes rattachés	8 823	8 998	9 156
Autres créances et comptes de régularisation	952	1 278	1 054
Disponibilités	6 870	6 997	6 338
ACTIF COURANT	16 650	17 310	16 572
TOTAL DE L'ACTIF	29 840	30 364	29 302

PASSIF (en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Capital	2 245	2 245	2 245
Réserves liées au capital	696	696	696
Titres auto détenus	-784	-558	-776
Réserves et résultats consolidés	16 305	15 661	16 231
Écarts de conversions	-93	-55	-88
Capitaux propres - part du groupe	18 369	17 989	18 308
Intérêts minoritaires			
CAPITAUX PROPRES	18 369	17 989	18 308
Passifs financiers (> 1an)	113	98	35
Passif d'impôts différés	337	933	489
Provisions pour risques et charges	695	345	785
Autres passifs non courants			
PASSIF NON COURANT	1 145	1 376	1 309
Passifs financiers (< 1an)	358	335	326
Fournisseurs et comptes rattachés	1 565	1 499	856
Autres dettes et comptes de régularisation	8 403	9 164	8 503
PASSIF COURANT	10 326	10 998	9 685
TOTAL DU PASSIF	29 840	30 364	29 302



3

COMPTE
DE RÉSULTAT
CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Chiffre d'affaires	9 720	11 049	21 427
Autres produits de l'activité	1 313	1 866	3 160
Achats et services extérieurs	-2 103	-2 036	-3 754
Charges de personnel	-6 803	-7 613	-14 668
Impôts et taxes	-238	-441	-747
Dotations aux amortissements	-1 134	-1 215	-2 373
Dotations aux provisions		-75	-536
Autres produits et charges d'exploitation	-63	-268	-539
Résultat opérationnel courant	692	1 267	1 970
Résultat des activités cédées			
Autres produits et charges opérationnels	4	-176	-185
Résultat Opérationnel	696	1 091	1 785
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	38	5	25
Coût de l'endettement financier brut	-36	-38	-57
Autres produits et charges financiers	-4	-1	
Coût de l'endettement financier net	-2	-34	-32
Charges d'impôt	-180	-304	-455
Résultat des sociétés mises en équivalence	-15		
Résultat Net	499	753	1 298
Part du groupe	499	753	1 298
Intérêts minoritaires			
Nombre d'actions retenues pour le calcul	5 613 075	5 613 075	5 613 075
RNPG par action	0,09	0,13	0,23
Nombre d'actions diluées retenues pour le calcul	5 613 075	5 613 075	5 613 075
RNPG dilué par action	0,09	0,13	0,23



4

TABLEAU
CONSOLIDÉ
DE FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat net des sociétés intégrées	514	753	1 298
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 036	1 092	2 569
Charges et produits liés aux stocks-options			
Autres produits et charges calculés			
Plus et moins values de cession		101	100
CAF après coût de l'endettement financier net et impôt	1 550	1 946	3 967
Coût de l'endettement financier net			
Charge d'impôt (y compris les impôts différés)	180	304	455
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	1 730	2 250	
Impôt versé (B)	-263	-242	-877
Variation du BFR lié à l'activité (C)	1 353	1 489	19
Flux de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	2 820	3 497	3 564
Décaissements liés aux acquisitions d'immo. Corp. et incorp.	-1 288	-1 552	-2 164
Encaissements liés aux cessions d'immo. Corp. et incorp.		1	317
Décaissements liés aux acquisitions d'immo. Financières	-1	-18	-18
Encaissements liés aux cessions d'immo. Financières	32	251	260
Incidence de variation de périmètre (2)	-579		-190
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements (E)	-1 836	-1 318	-1 795
Sommes reçues lors de l'exercice des stocks options			
Rachats et reventes d'actions propres (1)	-8	-99	-318
Augmentation de capital			
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-427	- 542	-542
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées			
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	20		
Remboursement d'emprunts	-37	- 29	-63
Intérêts financiers nets versés			
Flux nets de trésorerie lié aux opérations de financement (F)	-452	-670	-923
Variation de trésorerie nette (D+E+F)	532	1 509	846
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	6 334	5 488	5 488
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6 866	6 997	6 334

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

(2) Incidence des variations de périmètre : Acquisition de Quatrax

(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Prix d'achat des titres	900		190
Trésorerie des sociétés acquises	-321		
Incidence des variations de périmètre	579		190



5

TABLEAU CONSOLIDÉ
DE VARIATION
DES CAPITAUX PROPRES

Ils évoluent comme suit par rapport au 31 décembre 2009 et 2010 et 30 juin 2010 :

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Titres auto détenus	Réserves et résultat consolidés	Écart de conversion	Total part du groupe	Minoritaires	Total
Au 31 décembre 2009	2 245	696	- 459	15 473	- 64	17 891		17 891
Gains nets sur actifs financiers								
Écart de conversion					9	9		9
Total des produits et charges de l'exercice directement reconnus en capitaux propres					9	9		9
Opération sur titres auto détenus			-99			-99		-99
Paievements fondés sur des actions								
Affectation du résultat								
Versement du dividende				-542		-542		-542
Autres variations				-23		-23		-23
Résultat 1 ^{er} semestre 2010				753		753		753
Total des opérations revenant aux actionnaires			-99	188		89		89
Au 30 juin 2010	2 245	696	-558	15 661	-55	17 989		17 989
Gains nets sur actifs financiers								
Écart de conversion					-33	-33		-33
Total des produits et charges de l'exercice directement reconnus en capitaux propres					-33	-33		-33
Opération sur titres auto détenus			-218			-218		-218
Paievements fondés sur des actions								
Affectation du résultat								
Versement du dividende								
Autres variations				25		25		25
Résultat 2 nd semestre 2010				545		545		545
Total des opérations revenant aux actionnaires								
Au 31 décembre 2010	2 245	696	-776	16 231	-88	18 308		18 308
Gains nets sur actifs financiers								
Écart de conversion					-5	-5		-5
Total des produits et charges de l'exercice directement reconnus en capitaux propres					-5	-5		-5
Opération sur titres auto détenus			-8			-8		-8
Paievements fondés sur des actions								
Versement du dividende				-427		-427		-427
Affectation du résultat								
Autres variations				2		2		2
Résultat 1 ^{er} semestre 2011				499		499		499
Total des opérations revenant aux actionnaires			-8	74		66		66
Au 30 juin 2011	2 245	696	-784	16 305	-93	18 369		18 369



6

NOTES AUX
COMPTES
CONSOLIDÉS

Les notes sont regroupées sous les titres suivants :

6.1 - Principes et méthodes comptables utilisés.	8
6. 1.1 - Périmètre de consolidation.	8
6. 1.2 - Méthodes d'évaluation.	9
6. 1.2.1 - Règles et méthodes comptables.	9
6. 2 - Explication des postes des éléments financiers.	12
6. 2.1 - Écarts d'acquisition.	12
6. 2.2 - Immobilisations incorporelles.	12
6. 2.3 - Créances d'exploitation.	12
6. 2.4 - Etat des produits et charges comptabilisés.	12
6. 2.5 - Provisions risques et charges.	13
6. 2.6 - Emprunts et dettes financières.	13
6. 2.7 - Autres produits et charges opérationnels.	13
6. 2.8 - Effectif.	13
6. 2.9 - Impôt sur les sociétés.	13
6. 2.10 - Transactions avec les parties liées.	14
6. 2.11 - Engagements hors bilan.	14
6. 3 - Attestation du responsable du rapport semestriel d'activité.	14

Les informations sont exprimées en milliers d'euros sauf pour le résultat par action.

6.1 - PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES UTILISÉS

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de Coheris pour la période se terminant le 30 juin 2011 comprennent la société et ses filiales et sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne. Coheris n'a pas anticipé de norme, amendement et interprétation dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1^{er} janvier 2011.

Conformément à la norme IAS 1 révisée, le résultat net global est présenté dans deux états séparés : le compte de résultat et l'état des produits et charges comptabilisés en note 6.2.4 (incluant les gains et pertes directement comptabilisés en capitaux propres).

Par ailleurs, il y a lieu de préciser que les normes, amendements et interprétations, non encore validées par l'Union Européenne sont sans incidences sur les comptes du groupe Coheris. Les états financiers intermédiaires ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 15 septembre 2011.

Les états financiers intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 Information financière

intermédiaire. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010.

La présentation d'états financiers consolidés intermédiaires, nécessite le recours à des analyses fondées sur des évaluations et des hypothèses qui ont une incidence sur les produits, les charges, actifs, passifs du groupe. Ces évaluations sont basées sur les expériences acquises par le groupe, et d'autres facteurs jugés raisonnables selon les circonstances actuelles. Les résultats réels pourront différer de ces estimations.

Les estimations et hypothèses concernent principalement la reconnaissance du chiffre d'affaires, les impôts différés actifs, les tests de valeurs sur les actifs, et les provisions.

Il convient de noter que la société ne procède pas à l'estimation chiffrée du crédit d'impôt recherche lors de l'arrêté semestriel, par conséquent aucun crédit d'impôt recherche n'est comptabilisé dans les états financiers intermédiaires au titre des premiers semestres 2010 et 2011.

6.1.1 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Le périmètre de consolidation est le suivant :

Société	% contrôle	% intérêt	Méthode	Date d'entrée
Coheris SA	Mère	Mère		
Coheris GmbH	100 %	100 %	I.G.	01/04/2000
Coheris Benelux	100 %	100 %	I.G.	20/07/2000
Coheris Suisse	100 %	100 %	I.G.	01/10/2000
DataXpresso	100 %	100 %	I.G.	01/03/2007
Jeemeeo	15%	15%	M.E.	31/12/2010
Quatrax	100%	100%	I.G.	01/05/2011

6.1.2 - MÉTHODES D'ÉVALUATION

6.1.2.1 - RÈGLES ET 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 jusqu'au 31/12/10) des titres et la quote-part acquise dans la situation nette retraitée de la société consolidée estimée à la date d'acquisition, sont affectés aux postes appropriés du bilan consolidé.

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

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

Les tests de valorisation sont mis en œuvre au 31 décembre de chaque année selon la méthode de l'actualisation des cash flows futurs (DCF) dont les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

- élaboration d'un Business Plan à 5 ans
- taux de croissance à l'infini à 2% au-delà
- taux d'actualisation indexé sur le taux sans risque OAT à 10 ans, la prime de risque du secteur et le Bêta de la société

Immobilisations incorporelles

Elles comprennent essentiellement :

- les frais de recherche et développement :
 - ils sont évalués au coût de production sur la base des temps passés par les développeurs à l'exclusion du temps de supervision. Les heures produites sont valorisées à partir des salaires, augmentés des charges sociales par application d'un coefficient de charges,

- l'économie d'impôt liée au Crédit Impôt Recherche, découlant de la partie éligible des frais de recherche et développement, est incluse dans la valorisation des actifs ainsi constatés (ce traitement du CIR a été appliqué pour la première fois au 31/12/09),

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

- des licences intégrées dans les logiciels produits :

- sont évaluées au coût d'acquisition,

- sont amorties sur une durée de 3 ans selon le mode linéaire.

Immobilisations corporelles

Il s'agit des matériels informatiques et téléphoniques utilisés par la société ainsi que du mobilier et du matériel de bureaux comptabilisés à leur coût historique et ne font l'objet d'aucune réévaluation.

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 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.

Information sectorielle

La norme IFRS 8 relative à l'information sectorielle impose d'analyser la performance de l'entreprise en fonction de secteurs opérationnels. Compte tenu de la nature de ses produits, des procédés de fabrication et de la typologie de ses clients, l'activité d'Éditeur de Logiciels présente un caractère très intégré. De ce fait, Coheris est mono secteur.

Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur valeur de marché en fin de période.

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.

Paiement 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 soit le plan VI du 5 août 2004 et le plan VII du 4 mai 2006.

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.

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.

6.2 - EXPLICATION DES POSTES DES ÉLÉMENTS FINANCIERS

6.2.1 - ÉCARTS D'ACQUISITION

Le montant net total des écarts d'acquisition augmente 278 K€ comparativement au 31 décembre 2010 et ressort donc à 9 185 K€ compte tenu de l'acquisition de la société Quatrax dont le calcul est provisoire au 30 juin 2011.

Aucun indice de perte de valeur n'a été détecté au 30 juin 2011.

6.2.2 - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles nettes passent de 3 485 K€ au 31 décembre 2010 à 3 793 K€ au 30 juin 2011.

Les investissements en recherche et développement ont été de 1 282 K€ et les amortissements correspondants de 1 062 K€.

6.2.3 - CRÉANCES D'EXPLOITATION

Elles sont présentées nettes de provision.

Les provisions clients comptabilisées au 30 juin s'élèvent à 662 K€ de provisions sur les clients.

Les créances clients brutes s'élèvent à 9 485 K€.

6.2.4 - ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS

1 ^{er} semestre 2010	Groupe	Minoritaires	Total
Résultat net consolidé	753		753
Ecart de conversion	9		9
Autres			
Produits et charges reconnus directement dans les capitaux propres	9		9
Total des produits et charges de la période	762		762

1 ^{er} semestre 2011	Groupe	Minoritaires	Total
Résultat net consolidé	499		499
Ecart de conversion	-5		-5
Autres			
Produits et charges reconnus directement dans les capitaux propres	-5		-5
Total des produits et charges de la période	494		494

6.2.5 - PROVISIONS RISQUES ET CHARGES

Elles évoluent comme suit par rapport au 31 décembre 2010.

(en milliers d'euros)	31/12 2010	Variation de périmètre	Dotation	Reprise	30/06 2011
Provisions pour risques et charges	785	5		95	695

Elles comprennent principalement la provision pour indemnités de fin de carrière pour 198 K€.

Les autres provisions se rapportent à divers litiges en cours.

A la connaissance de la société, les litiges connus ne nécessitent pas de provisionnement supplémentaire dans les comptes au 30/06/11.

6.2.6 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES

En K€	Total	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1)	211	98	113	
Emprunts et dettes financières divers	260	260		
Total	471	358	113	
(1) dont emprunts liés au crédit bail	40	40		

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit incluent l'emprunt Oséo souscrit par Quatrax pour 122 K€.

Les emprunts et dettes financières divers sont constitués principalement des comptes de participation des salariés.

6.2.7 - AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

La ligne « autres produits et charges opérationnels » correspond aux coûts liés des litiges dont l'antériorité est d'au moins 2 exercices.

6.2.8 - EFFECTIF

L'effectif du groupe au 30 juin 2011 est de 198 collaborateurs contre 203 au 30 juin 2010 (dont une augmentation de 18 collaborateurs suite à l'acquisition de Quatrax).

6.2.9 - IMPÔT SUR LES SOCIÉTÉS

Il se décompose comme suit en K€ :

Impôt dû	226
Impôt différé	-46
Total	180

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

Résultat consolidé avant impôt et dépréciation des écarts d'acquisition	694
Charge d'impôt théorique (taux d'impôt de Coheris : 33,33 %)	231
Impact amortissement du CIR non fiscalisé	-81
Différences permanentes	12
Impôt de distribution	3
Divers	15
Charge d'impôt effective	180

6.2.10 - TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Au titre du premier semestre 2011, les rémunérations du comité de direction se sont élevées à 195 K€ dont 4 K€ d'avantages en nature.

Au cours du premier semestre 2011, la composition du comité de direction était la suivante :

- Fabrice Roux, Président Directeur Général,
- Eric d'Andigné de Beauregard, Directeur Général Délégué.

6.2.11 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Des Compléments de Prix relatifs à l'acquisition Quatrax en mai 2011 peuvent être dus en fonction de l'atteinte d'objectifs à fin 2011 pour un montant maximum de 800 K€.

6.3 - ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Suresnes le 15 septembre 2011

Fabrice Roux
Président Directeur Général

A large, white, stylized number '7' is positioned in the upper left quadrant. It is surrounded by several light blue, semi-transparent geometric shapes: a vertical bar to its left, a horizontal bar above it, and several diagonal bars radiating from the intersection point, creating a star-like or sunburst effect.

7

RAPPORT DES
COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION
FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société COHERIS, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2010. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Boulogne-Billancourt et Paris, le 16 septembre 2011

Raymond PETRONI
MAZARS

Didier LECHEVALIER
EREC ASSOCIES



Siège social

22 quai Gallieni

92150 Suresnes

Tél. : +33 (0)1 57 32 60 60

Fax : +33 (0)1 57 32 62 00

www.coheris.fr