








RAPPORT ANNUEL 2007



ALARK
LISTED
NYSE
ALTERNEXT

1 place Verrazzano
69009 LYON - France
Tél : +33 (0)4 72 53 01 01 – Fax : +33 (0)4 72 53 12 60
RCS Lyon B 428 173 975
www.arkoon.net

-  **COMPTES ANNUELS**
-  **COMPTE DE RESULTATS PRO-FORMA 1**
-  **COMPTE DE RESULTATS PRO-FORMA 2**
-  **TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**
-  **ANNEXE**
-  **RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE**
-  **RAPPORTS DU COMMISSAIRE AU COMPTES**

COMPTES ANNUELS

Exercice du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007



- ✚ Les données comparatives N-1 (2006) figurant dans les présents comptes sociaux annuels 2007, sont celles des comptes sociaux 2006 de la S.A ARKOON Network Security, à l'exclusion de toutes données consolidées ou relatives à la filiale MSI Méthode et Solution Informatique, absorbée le 1^{er} janvier 2007.

Pour une meilleure appréciation de l'évolution de l'activité et des résultats 2007 sur un périmètre comparable, le lecteur est invité à se reporter aux :

- Compte de résultat **pro-forma 1**, inclus dans le présent rapport, qui présente des données comparatives N-1 (2006) au format **comptes sociaux cumulés** ARKOON + MSI, avec neutralisation des opérations intra-groupe, sans retraitement des mouvements dérogatoires (inclus dans le résultat exceptionnel), liés à l'activation et aux amortissements des dépenses de Recherche & Développement.

Les règles et méthodes comptables de présentation du compte de résultat N-1 **pro-forma 1** sont identiques à la présentation des comptes sociaux 2007.

- Compte de résultat **pro-forma 2**, inclus dans le présent rapport, qui présente des données comparatives N-1 (2006) au format **comptes consolidés** ARKOON + MSI avec neutralisation des opérations intra-groupe, et retraitement des mouvements dérogatoires (exclus du résultat exceptionnel), liés à l'activation et aux amortissements des dépenses de Recherche & Développement.

Afin de permettre une meilleure comparabilité des comptes, les données des comptes sociaux 2007 ont été retraitées aux normes de consolidation dans le compte de résultat **pro-forma 2** (neutralisation des dotations et reprises d'amortissements dérogatoires de R&D.)

Euros

31/12/2007

COMPTE DE RESULTAT

*En comparatif 2006 comptes sociaux

Rubriques	2007	%	2006*	%	Var 2006/2007	Var %
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS						
Ventes de marchandises France	4 996 224	40,3%	4 301 552	51,4%	694 672	16,1%
Ventes de marchandises Export	288 965	2,3%	249 217	3,0%	39 748	15,9%
Production vendue de services & logiciels France	6 860 652	55,4%	3 567 040	42,7%	3 293 612	92,3%
Production vendue de services & logiciels Export	248 938	2,0%	243 602	2,9%	5 336	2,2%
CHIFFRE D'AFFAIRE NET TOTAL I	12 394 779	100,0%	8 361 411	100,0%	4 033 368	48,2%
PRODUITS D'EXPLOITATION						
Production immobilisée	1 411 841	11,4%	1 034 060	12,4%	377 781	36,5%
Subventions d'exploitation			69 672	0,8%	-69 672	-100,0%
Reprises sur provisions, amortissements, transfert	104 242	0,8%	48 944	0,6%	55 298	113,0%
Autres produits	26	0,0%	225	0,0%	-199	-88,4%
TOTAL II	1 516 109	12,2%	1 152 901	13,8%	363 208	31,5%
CHARGES D'EXPLOITATION						
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	1 867 385	15,1%	1 930 401	23,1%	-63 016	-3,3%
Variation de stock de marchandises	-141 881	-1,1%	-134 657	-1,6%	-7 224	5,4%
Achats de matières premières et autres appro.	4 793	0,0%	1 058	0,0%	3 735	353,0%
Autres achats et charges externes	2 922 302	23,6%	2 217 515	26,5%	704 787	31,8%
Impôts, taxes et versements assimilés	351 476	2,8%	204 759	2,4%	146 717	71,7%
Salaires et traitements	4 769 371	38,5%	3 100 576	37,1%	1 668 795	53,8%
Charges sociales	2 211 337	17,8%	1 258 540	15,1%	952 797	75,7%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 926 105	15,5%	936 120	11,2%	989 985	105,8%
Dotations aux amortissements immobilisations	1 305 946	10,5%	718 140	8,6%	587 806	81,9%
Dotations aux provisions sur actif circulant	26 922	0,2%	7 921	0,1%	19 001	239,9%
Dotations aux provisions pour risques et charges	7 408	0,1%	16 928	0,2%	-9 520	-56,2%
Autres charges	41 181	0,3%	242	0,0%	40 939	16916,9%
TOTAL III	13 366 240	107,8%	9 321 423	111,5%	4 044 817	43,4%
RESULTAT D'EXPLOITATION (I + II - III)	544 648	4,4%	192 889	2,3%	351 759	182,4%

Euros

31/12/2007

COMPTE DE RESULTAT (suite)

*En comparatif 2006 comptes sociaux

Rubriques	2007	%	2006*	%	Var 2006/2007	Var %
PRODUITS FINANCIERS						
Produits financiers de participations			84 650	1,0%		
Autres intérêts et produits assimilés	54 317	0,4%			54 317	NS
Reprises sur provisions, transferts charges	13	0,0%	401	0,0%	-388	-96,8%
Différences positives de change	57 664	0,5%	17 028	0,2%	40 636	238,6%
Prod. nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	27 969	0,2%	32 942	0,4%	-4 973	-15,1%
Ecart de conversion						
TOTAL IV	139 963	1,1%	135 021	1,6%	89 592	66,4%
CHARGES FINANCIERES						
Dotations financières aux amortissements et provisions			1 214	0,0%	-1 214	-100,0%
Intérêts et charges assimilés	47 219	0,4%	35 367	0,4%	11 852	33,5%
Différences négatives de change	3 098	0,0%	2 285	0,0%	813	35,6%
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. de placement	44 494	0,4%			44 494	NS
TOTAL V	94 811	0,8%	38 866	0,5%	55 945	143,9%
RESULTAT FINANCIER (IV - V)	45 152	0,4%	96 155	1,1%	33 647	35,0%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	589 800	4,8%	289 044	3,5%	385 406	133,3%
PRODUITS EXCEPTIONNELS						
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	95 116	0,8%	13 778	0,2%	81 338	590,3%
Autres produits exceptionnels sur opérations en capital			1 790 193	21,4%	-1 790 193	
Reprises provisions, transferts charges	1 276 864	10,3%	466 748	5,6%	810 116	173,6%
TOTAL VI	1 371 980	11,1%	2 270 719	27,2%	-898 739	-39,6%
CHARGES EXCEPTIONNELLES						
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	441 304	3,6%	137 465	1,6%	303 839	221,0%
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions	1 509 764	12,2%	975 621	11,7%	534 143	54,7%
TOTAL VII	1 951 068	15,7%	1 113 086	13,3%	837 982	75,3%
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI - VII)	-579 088	-4,7%	1 157 633	13,8%	-1 736 721	-150,0%
Impôts dus sur les bénéfices	-252 000	-2,0%	-390 065	-4,7%	138 065	-35,4%
TOTAL VIII	-252 000	-2,0%	-390 065	-4,7%	138 065	-35,4%
TOTAL DES PRODUITS (I + II + IV + VI)	15 422 831	124,4%	11 920 052	142,6%	3 587 429	30,1%
TOTAL DES CHARGES (III + V + VII + VIII)	15 160 119	122,3%	10 083 310	120,6%	5 076 809	50,3%
RESULTAT DE L'EXERCICE	262 712	2,1%	1 836 742	22,0%	-1 489 380	-81,1%
Nombre d'actions	4 605 019		3 902 534			
Résultat par action	0,06		0,47			

Euros		31/12/2007		
BILAN ACTIF				
	Brut	Amortissements & Provisions	Net au 31/12/07	Net au 31/12/06
CAPITAL SOUSCRIT NON APPELE				
Immobilisations incorporelles				
Frais de recherche et de développement	5 362 951	2 395 128	2 967 823	1 753 623
Concessions, brevets et droits assimilés	392 509	263 302	129 207	176 270
Fonds commercial	3 446 248		3 446 248	
Autres immobilisations incorporelles	1 765 575	203 766	1 561 809	1 056 233
Immobilisations corporelles				
Installations techniques, matériel et outillage	400 113	234 404	165 709	129 845
Autres immobilisations corporelles	697 361	431 888	265 473	152 715
Immob. en cours / Avances & acomptes	73 357		73 357	
Immobilisations financières				
Participations et créances rattachées				4 067 385
Prêts	1 200	1 200		40
Autres immobilisations financières	118 230		118 230	27 754
ACTIF IMMOBLISE	12 257 544	3 529 688	8 727 856	7 363 865
Stocks				
Marchandises	554 503	74 907	479 596	336 060
Créances				
Clients et comptes rattachés	2 116 040	319 046	1 796 994	1 407 092
Fournisseurs débiteurs	46 252		46 252	17 184
Personnel	3 605		3 605	2 610
Etat, impôts sur les bénéfices	1 473 707		1 473 707	1 221 707
Etat, Taxes sur le chiffre d'affaires	106 150		106 150	139 580
Autres créances	43 917		43 917	1 070
Divers				
Valeurs mobilières de placement				808 536
Disponibilités	6 642 751		6 642 751	2 154 464
Charges constatées d'avance	629 438		629 438	299 269
ACTIF CIRCULANT	11 616 363	393 953	11 222 410	6 387 572
Ecarts de conversion - Actif				14
COMPTES DE REGULARISATION				14
TOTAL ACTIF	23 873 907	3 923 641	19 950 266	13 751 451

Euros 31/12/2007

BILAN PASSIF

	Net au 31/12/07	Net au 31/12/06
PASSIF		
Capital social ou individuel	4 605 019	3 902 534
Primes d'émission, de fusion, d'apport, ...	8 033 152	5 943 066
Autres réserves	111 518	111 518
Report à nouveau	-5 325 156	-6 313 853
Résultat de l'exercice	262 713	1 836 742
Provisions règlementées	3 270 337	1 832 642
CAPITAUX PROPRES	10 957 583	7 312 649
Avances conditionnées	204 335	80 968
AUTRES FONDS PROPRES	204 335	80 968
Provisions pour risques	172 139	59 383
Provisions pour charges	83 799	28 090
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	255 938	87 473
Autres emprunts obligataires		
Emprunts	200 000	4 436
Découverts et concours bancaires	721	840
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	200 721	5 276
Emprunts et dettes financières diverses	60 000	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 407 620	1 354 851
Personnel	529 799	418 908
Organismes sociaux	716 728	447 086
Etat, Taxes sur le chiffre d'affaires	638 636	260 051
Autres dettes fiscales et sociales	299 481	159 182
Dettes fiscales et sociales	2 184 644	1 285 226
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	363 639	16 342
Autres dettes	97 472	112 268
Produits constatés d'avance	4 218 314	3 496 364
DETTES	8 532 410	6 270 327
Ecarts de conversion - Passif		31
TOTAL PASSIF	19 950 266	13 751 448

COMPTES DE RESULTAT PRO-FORMA 1

Exercice du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007



- **Le compte de résultat pro-forma 1** présente des données comparatives N-1 (2006) au format **comptes sociaux cumulés** ARKOON + MSI, avec neutralisation des opérations intra-groupe, sans retraitement des mouvements dérogatoires (inclus dans le résultat exceptionnel), liés à l'activation et aux amortissements des dépenses de Recherche & Développement.

Les règles et méthodes comptables de présentation du compte de résultat N-1 **pro-forma 1** sont identiques à la présentation des comptes sociaux 2007.

Euros

31/12/2007

COMPTE DE RESULTAT PROFORMA 1

* En comparatif 2006 comptes sociaux cumulés ARKOON + MSI, hors normes de consolidation

Rubriques	2007	2006*	Var 2006/2007	Var %
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS				
Ventes de marchandises France	4 996 224	4 298 307	697 917	16,2%
Ventes de marchandises Export	288 965	249 217	39 748	15,9%
Production vendue de services & logiciels France	6 860 652	6 148 420	712 232	11,6%
Production vendue de services & logiciels Export	248 938	278 992	-30 054	-10,8%
CHIFFRE D'AFFAIRE NET TOTAL I	12 394 779	10 974 936	1 419 843	12,9%
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Production immobilisée	1 411 841	1 468 476	-56 635	-3,9%
Subventions d'exploitation		69 672	-69 672	-100,0%
Reprises sur provisions, amortissements, transfert	104 242	89 185	15 057	16,9%
Autres produits	26	242	-216	-89,3%
TOTAL II	1 516 109	1 627 575	-111 466	-6,8%
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	1 867 385	1 930 400	-63 015	-3,3%
Variation de stock de marchandises	-141 881	-134 657	-7 224	5,4%
Achats de matières premières et autres appro.	4 793	1 057	3 736	353,5%
Autres achats et charges externes	2 922 302	2 657 774	264 528	10,0%
Impôts, taxes et versements assimilés	351 476	285 446	66 030	23,1%
Salaires et traitements	4 769 371	4 627 446	141 925	3,1%
Charges sociales	2 211 337	1 962 431	248 906	12,7%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 926 105	1 272 614	653 491	51,4%
Dotations aux amortissements immobilisations	1 305 946	1 105 077	200 869	18,2%
Dotations aux provisions sur actif circulant	26 922	7 920	19 002	239,9%
Dotations aux provisions pour risques et charges	7 408	16 928	-9 520	-56,2%
Autres charges	41 181	6 873	34 308	499,2%
TOTAL III	13 366 240	12 466 695	899 545	7,2%
RESULTAT D'EXPLOITATION (I + II - III)	544 648	135 816	408 832	301,0%

COMPTE DE RESULTAT PROFORMA 1 (suite)

* En comparatif 2006 comptes sociaux cumulés ARKOON + MSI, hors normes de consolidation

Rubriques	2007	2006*	Var 2006/2007	Var %
PRODUITS FINANCIERS				
Autres intérêts et produits assimilés	54 317	1 960	52 357	2671,3%
Reprises sur provisions, transferts charges	13	2 686	-2 673	-99,5%
Différences positives de change	57 664	17 370	40 294	232,0%
Prod. nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	27 969	57 419	-29 450	-51,3%
TOTAL IV	139 963	79 435	60 528	76,2%
CHARGES FINANCIERES				
Dotations financières aux amortissements et provisions		1 213	-1 213	-100,0%
Intérêts et charges assimilées	47 219	41 871	5 348	12,8%
Différences négatives de change	3 098	2 680	418	15,6%
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. de placement	44 494		44 494	NS
TOTAL V	94 811	45 764	49 047	107,2%
RESULTAT FINANCIER (IV - V)	45 152	33 671	11 481	34,1%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	589 800	169 487	420 313	248,0%
PRODUITS EXCEPTIONNELS				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	95 116	36 780	58 336	158,6%
Reprises provisions, transferts charges	1 276 864	943 652	333 212	35,3%
TOTAL VI	1 371 980	980 432	391 548	39,9%
CHARGES EXCEPTIONNELLES				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	441 304	154 123	287 181	186,3%
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions	1 509 764	1 857 736	-347 972	-18,7%
TOTAL VII	1 951 068	2 011 859	-60 791	-3,0%
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI - VII)	-579 088	-1 031 427	452 339	-43,9%
Impôts dus sur les bénéfices	-252 000	-386 314	134 314	-34,8%
TOTAL VIII	-252 000	-386 314	134 314	-34,8%
TOTAL DES PRODUITS (I + II + IV + VI)	15 422 831	13 662 378	1 760 453	12,9%
TOTAL DES CHARGES (III + V + VII + VIII)	15 160 119	14 138 004	1 022 115	7,2%
Résultat de l'exercice	262 712	-475 626	738 338	-155,2%
Nombre d'actions	4 605 019	3 902 534		
Résultat par action	0,06	-0,12		

COMPTES DE RESULTAT PRO-FORMA 2

Exercice du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007



- Le compte de résultat **pro-forma 2** présente des données comparatives N-1 (2006) au format **comptes consolidés** ARKOON + MSI avec neutralisation des opérations intra-groupe, et retraitement des mouvements dérogatoires (exclus du résultat exceptionnel), liés à l'activation et aux amortissements des dépenses de Recherche & Développement.

Afin de permettre une meilleure comparabilité des comptes, les données des comptes sociaux 2007 ont été retraitées aux normes de consolidation dans le compte de résultat **pro-forma 2** (neutralisation des dotations et reprises d'amortissements dérogatoires de R&D)

Euros

31/12/2007

COMPTE DE RESULTAT PROFORMA 2

* En comparatif comptes consolidés

Rubriques	2007*	2006*	Var 2006/2007	Var %
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS				
Ventes de marchandises France	4 996 224	4 298 307	697 917	16,2%
Ventes de marchandises Export	288 965	249 217	39 748	15,9%
Production vendue de services France	6 860 652	6 148 420	712 232	11,6%
Production vendue de services Export	248 938	278 992	-30 054	-10,8%
CHIFFRE D'AFFAIRE NET TOTAL I	12 394 779	10 974 936	1 419 843	12,9%
PRODUITS D'EXPLOITATION				
Production immobilisée	1 411 841	1 468 476	-56 635	-3,9%
Subventions d'exploitation		69 672	-69 672	-100,0%
Reprises sur provisions, amortissements, transfert	104 242	89 185	15 057	16,9%
Autres produits	26	242	-216	-89,3%
TOTAL II	1 516 109	1 627 575	-111 466	-6,8%
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises (y compris droits de douane)	1 867 385	1 930 400	-63 015	-3,3%
Variation de stock de marchandises	-141 881	-134 657	-7 224	5,4%
Achats de matières premières et autres appro.	4 793	1 057	3 736	353,5%
Autres achats et charges externes	2 922 302	2 657 774	264 528	10,0%
Impôts, taxes et versements assimilés	351 476	285 446	66 030	23,1%
Salaires et traitements	4 769 371	4 627 446	141 925	3,1%
Charges sociales	2 211 337	1 962 431	248 906	12,7%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	1 926 105	1 272 614	653 491	51,4%
Dotations aux amortissements immobilisations	1 305 946	1 105 077	200 869	18,2%
Dotations aux provisions sur actif circulant	26 922	7 920	19 002	239,9%
Dotations aux provisions pour risques et charges	7 408	16 928	-9 520	-56,2%
Autres charges	41 181	6 873	34 308	499,2%
TOTAL III	13 366 240	12 466 695	899 545	7,2%
RESULTAT D'EXPLOITATION (I + II - III)	544 648	135 816	408 832	301,0%

Euros

31/12/2007

COMPTE DE RESULTAT PROFORMA 2 (suite)

* En comparatif 2006 comptes consolidés

Rubriques	2007*	2006*	Var 2006/2007	Var %
PRODUITS FINANCIERS				
Autres intérêts et produits assimilés	54 317	1 960	52 357	2671,3%
Reprises sur provisions, transferts charges	13	2 686	-2 673	-99,5%
Différences positives de change	57 664	17 370	40 294	232,0%
Prod. nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	27 969	57 419	-29 450	-51,3%
TOTAL IV	139 963	79 435	60 528	76,2%
CHARGES FINANCIERES				
Dotations financières aux amortissements et provisions		1 213	-1 213	-100,0%
Intérêts et charges assimilées	47 219	41 871	5 348	12,8%
Différences négatives de change	3 098	2 680	418	15,6%
Charges nettes sur cessions de valeurs mob. de placement	44 494		44 494	NS
TOTAL V	94 811	45 764	49 047	107,2%
RESULTAT FINANCIER (IV - V)	45 152	33 671	11 481	34,1%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	589 800	169 487	420 313	248,0%
PRODUITS EXCEPTIONNELS				
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	95 116	36 780	58 336	158,6%
Reprises provisions, transferts charges	413 749	165 986	247 763	149,3%
TOTAL VI	508 865	202 766	306 099	151,0%
CHARGES EXCEPTIONNELLES				
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	441 304	154 123	287 181	186,3%
Dotations exceptionnelles aux amort. et provisions	57 000	59 370	-2 370	-4,0%
TOTAL VII	498 304	213 493	284 811	133,4%
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VI - VII)	10 561	-10 727	21 288	-198,5%
Impôts dus sur les bénéfices	-252 000	-386 314	134 314	-34,8%
TOTAL VIII	-252 000	-386 314	134 314	-34,8%
TOTAL DES PRODUITS (I + II + IV + VI)	14 559 716	12 884 712	1 675 004	13,0%
TOTAL DES CHARGES (III + V + VII + VIII)	13 707 355	12 339 638	1 367 717	11,1%
Résultat avant amort des écarts d'acquisition	852 361	545 074	307 287	56,4%
Dotation aux amortissements des écarts acquisitions*		254 691	-254 691	NS
RESULTAT NET PART DU GROUPE	852 361	290 383	561 978	193,5%
Nombre d'actions	4 605 019	3 902 534	702 485	
Résultat par action	0,19	0,14		

* Au titre de l'exercice 2007, la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition MSI aurait été de 254 691 €

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Exercice du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007



Euros

31/12/2007

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

* En comparatif 2006 comptes sociaux cumulés ARKOON + MSI, hors normes de consolidation

RUBRIQUES	2007	2006*
Résultat net	262 713	-475 625
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité - Amortissements et provisions (1)	1 546 240	2 015 935
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	1 808 953	1 540 310
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		
Variation nette des stocks et en-cours	-143 536	-126 736
Variation nette des clients et comptes rattachés	-183 561	141 233
Variation nette des fournisseurs et comptes rattachés	-154 705	405 965
Autre variations du besoin en fonds de roulement	21 523	190 077
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 348 674	2 150 849
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement :		
Acquisition d'immobilisations	-2 287 134	-2 295 552
Variation des dettes sur immobilisations	325 962	8 204
Incidence des variations de périmètres (2)		-167 520
Variation des autres immobilisations financières	-76 078	14 025
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-2 037 250	-2 440 843
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement :		
Augmentations ou diminutions de capital en numéraire	2 792 571	535 446
Variations emprunts	255 564	-17 155
Variations avances conditionnées	123 367	-119 033
Autres variations		-20 348
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	3 171 502	378 910
Variations de trésorerie (A)	2 482 926	88 916
Trésorerie d'ouverture (B)	4 159 104	4 070 188
Trésorerie de clôture (C)	6 642 030	4 159 104

(1) A l'exclusion des provisions sur actif circulant.

(2) Prix d'achat ou de vente augmenté ou diminué de la trésorerie acquise ou versée

ANNEXE

Exercice du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007



Sommaire

1. Règles et méthodes comptables
2. Faits significatifs de la période
3. Chiffre d'affaires
4. Marge brute
5. Frais de personnel
6. Charges d'exploitation
7. Excédent brut d'exploitation
8. Résultat d'exploitation
9. Résultat financier
10. Résultat exceptionnel
11. Impôt société (CIR)
12. Résultat net
13. Actif immobilisé
14. Fond commercial
15. Frais de recherche et développement
16. Valeurs mobilières de placement & disponibilités
17. Capital
18. Capitaux propres & fonds propres
19. Provisions
20. Avances conditionnées
21. Endettement financier
22. Etat des dettes
23. Produits constatés d'avance
24. Etat des créances
25. Charges constatées d'avance
26. Produits à recevoir
27. Charges à payer
28. Filiales

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels de la S.A ARKOON Network Security, clos au 31 décembre 2007, ont été établis par le Directoire en conformité avec le Plan Comptable Général 99.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles générales et de présentation des comptes annuels.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

1.1 Capitaux propres

Les frais d'augmentation de capital et d'apports sont imputés sur les primes d'émission et d'apport.

1.2 Amortissements dérogatoires

Ils sont calculés par différence entre l'amortissement fiscal et l'amortissement économique des biens concernés par cette méthode.

1.3 Provisions pour risques et charges

Elles sont constituées pour tenir compte des risques existant à la date de clôture des comptes.

1.4 Recherche et développement

L'activité de recherche & développement fait l'objet d'une activation pour les projets présentant de sérieuses chances de rentabilité commerciale. Sont activés les salaires du personnel affecté, charges sociales incluses.

Les projets en cours sont inscrits à l'actif du bilan en immobilisations incorporelles en cours.

Les projets font l'objet d'un amortissement économique sur 3 ans à compter de leur mise en service.

Cependant, l'intégralité des frais activés, autant pour les phases terminées que celles en cours, fait l'objet d'un amortissement dérogatoire à 100% l'année de leur activation. Les années suivantes, les amortissements dérogatoires sont repris à hauteur des amortissements économiques, ceci n'entraînant aucun impact sur le résultat net.

1.5 Immobilisations incorporelles et corporelles

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production. Les frais accessoires (droits de mutation, honoraires et frais d'actes) sont incorporés au coût d'acquisition des immobilisations.

1.6 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont évaluées à leur coût d'acquisition.

Les frais accessoires (droits de mutation, honoraires et frais d'actes) sont incorporés au coût d'acquisition des immobilisations. Lorsque la valeur d'utilité à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur d'actif, une provision est constituée pour la différence. La valeur d'utilité est appréciée soit selon des critères de rentabilité future, soit selon les critères habituellement retenus lors d'une prise de participation et après retraitements d'harmonisation des méthodes comptables.

1.7 Amortissements de l'actif immobilisé

Les biens susceptibles de subir une dépréciation sont amortis selon le mode linéaire sur la base de leur durée de vie économique.

1.8 Stocks de marchandises

Ils sont évalués au dernier prix d'achat connu.

La valeur brute des marchandises comprend le prix d'achat et les frais accessoires. Ils font l'objet d'une provision pour dépréciation lorsque la valeur de réalisation des matériels stockés est inférieure à la valeur d'inventaire.

1.9 Provisions pour dépréciation d'actif

Elles sont constituées pour tenir compte des risques d'irrecouvrabilité relatifs à l'actif existant à la date de clôture des comptes.

1.10 Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur à la date de l'opération.

Les dettes, créances et disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan en écart de conversion. Les pertes latentes de change font l'objet d'une provision pour risques.

1.11 Produits constatés d'avance

Pour les contrats de maintenance et de services de sécurité, un produit constaté d'avance est comptabilisé pour la part de chiffre d'affaires facturée restant à courir à la date de clôture.

1.12 Engagements de retraite

A leur départ en retraite, les salariés reçoivent une indemnité selon les dispositions de la convention collective des Bureaux d'Etudes Techniques (Syntec) dont ils dépendent.

La provision comptabilisée correspond aux droits acquis à la fin de l'exercice. L'évaluation des engagements et des droits acquis est effectuée par un actuair indépendant.

La méthode actuarielle utilisée pour l'évaluation des engagements de retraite d'Arkoon est la méthode prospective.

Les principales hypothèses actuarielles utilisées sont les suivantes :

- ✚ départ volontaire du salarié à l'âge de 65 ans,
- ✚ taux de charges sociales 45 %,
- ✚ taux de croissance des salaires de 1.50 %,
- ✚ taux d'actualisation du fonds de 2.25 %,
- ✚ table de mortalité TV 88-90,
- ✚ turn-over 5 %,

Un changement d'estimation est intervenu au cours de l'exercice avec l'application d'un taux de charges sociales de 45 %, conformément à la réglementation en vigueur.

L'impact sur le résultat de l'exercice est une charge supplémentaire de 26 K€.

2. Faits significatifs de la période

L'exercice 2007 a été marqué par plusieurs événements majeurs, mentionnés ci-dessous.

2.1 Admission sur Alternext by Nyse-Euronext Paris le 12 juillet 2007

En date du 12 juillet 2007, la société a procédé à son admission sur le marché Alternext by Nyse-Euronext Paris, par la procédure de cotation directe, consécutive à un placement privé d'un montant total de 5,2 M€, qui s'est déroulé en deux temps :

- ✚ Un premier placement privé de 2 M€ auprès d'investisseurs institutionnels, en Décembre 2005,
- ✚ Un deuxième placement de 3,2 M€ auprès d'investisseurs qualifiés français et étrangers par création de 702 485 actions nouvelles sur l'exercice en cours.

Le prix de référence des actions admises le 12 juillet 2007 sur Alternext by Nyse-Euronext Paris, a été fixé à **4,61 €**.

2.2 Fusion-absorption de la filiale MSI acquise en 2005

En date du 22 mars 2007, la société a procédé à la fusion-absorption de la filiale MSI (Méthode et Solution Informatique), par procédure de fusion simplifiée sans augmentation de capital.

La fusion a pris rétroactivement effet à compter du 1^{er} janvier 2007.

Consécutivement à cette opération, la société MSI a été dissoute sans liquidation, et ARKOON Network Security a repris en charge le paiement des échéances de remboursement du plan de continuation de MSI du 8 décembre 2005, dont le solde s'élevait à 299 222,79 € au 1^{er} janvier 2007.

Cette fusion-absorption a généré un changement de périmètre comptable qui peut rendre difficile la comparabilité des comptes. Afin d'avoir une meilleure appréciation de l'évolution de certains postes, le rapport annuel 2007 contient des comptes de résultat pro-forma 1 et comptes de résultat pro-forma 2 qui présentent des données à périmètre comparable.

2.3 Ouverture d'un établissement commercial à Milan, Italie.

Fin juin 2007, dans le cadre de son développement organique à l'International, la société a procédé à la création d'un établissement commercial en Italie, à Milan, sous la forme juridique d'un bureau de représentation.

Au 31 décembre 2007, cet établissement emploie 2 collaborateurs salariés de la société.

2.4 Renouvellement de la qualification FCPI OSEO FCPI Entreprise Innovante

En date du 25 avril 2007, OSEO Innovation a procédé au renouvellement de la qualification FCPI Entreprise Innovante nr A0703038V, reconnaissant le caractère innovant des produits, procédés et techniques de ARKOON Network Security.




La reconnaissance de ce caractère innovant est acquise vis-à-vis de tout FCPI procédant à un investissement dans le capital de la société.

2.5 Fin d'éligibilité au statut "Jeunes Entreprises Innovantes"

En 2004, la société avait opté pour le statut JEI "Jeunes Entreprises Innovantes" et en a bénéficié jusqu'en 2006.

Ce statut JEI étant autorisé jusqu'à la septième année d'existence de la société, les conditions d'éligibilité ne sont plus remplies, à compter de l'exercice 2007, pour le conserver.

Au cours des exercices précédents, le statut avait permis à la société de bénéficier, pour le personnel affecté à la recherche et développement, d'un taux de cotisations URSSAF patronal minoré, représentant un économie de charges d'exploitation de :

-  Exercice 2004 : 132 K€
-  Exercice 2005 : 178 K€
-  Exercice 2006 : 219 K€

Au titre de l'exercice 2007, l'impact sur les comptes est une charge d'exploitation complémentaire de 290 K€.

2.6 Prise de participation

Au cours de l'exercice 2007, la société n'a procédé à aucune prise de participation, en France comme à l'étranger.

3. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires 2007 s'élève à 12 394 781 €, soit en croissance globale de :

- + 13% à périmètre comparable, consolidé Arkoon + Msi, par rapport au chiffre d'affaires 2006 de 10 974 936 €, dont + 22% pour l'activité historique de produits de sécurité réseau (appliances & services de sécurité).
- + 48% à périmètre social, par rapport au chiffre d'affaires 2006 de 8 361 411 €.

La répartition et la croissance du chiffre d'affaires par activité se décomposent de la manière suivante :

Nature de produits	CA France €	CA Export €	CA Total €	Part du CA
Appliances <i>(boîtiers de sécurité des réseaux, infrastructures et communications)</i>	4 858 070	269 958	5 128 028	41%
Services de sécurité <i>(abonnements logiciels de sécurité)</i>	461 261	32 780	494 041	4%
Licences Security Box <i>(logiciels de chiffrement des données)</i>	1 347 475	8 800	1 356 274	11%
Licences autres <i>(autres logiciels de sécurité des réseaux)</i>	141 050	17 692	158 742	1%
Maintenances FAST <i>(appliances)</i>	2 941 646	156 830	3 098 476	25%
Maintenances Security Box	1 265 862	7 272	1 273 134	10%
Services professionnels <i>(Formation, consulting)</i>	704 764	43 538	748 302	6%
Divers <i>(activités annexes, frais de ports)</i>	129 770	8 013	137 783	1%
Total	11 849 898	544 883	12 394 781	
% du CA	96%	4%		

La répartition ci-dessus du chiffre d'affaires entre la France et l'Export correspond aux lieux de facturation comptables initiaux (revendeurs).

La part finale de chiffre d'affaires adressant l'Export est de l'ordre de 10%.

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

Branches d'activités	CA 2007	Part du CA
Sécurité des réseaux et infrastructures	8 879 287	72%
Sécurité des données	2 629 408	21%
Autres activités	886 085	7%
Total	12 394 781	

La croissance individuelle des activités est la suivante :

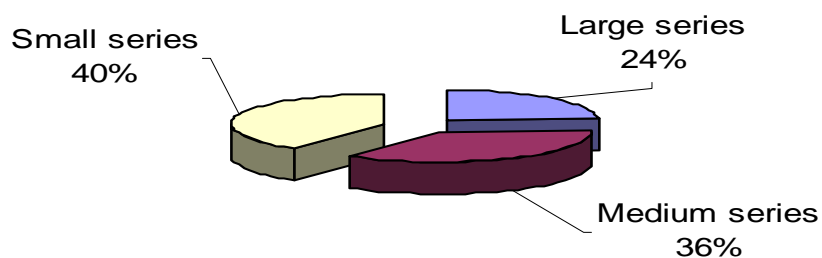
Croissance des activités	CA 2007	CA 2006*	Croissance
Appliances + services de sécurité	5 780 811	4 754 737	+ 22%
Licences Sbox	1 356 274	1 254 805	+ 8%
Maintenances Fast + Sbox	4 371 610	3 900 620	+ 12%
Services professionnels	748 302	916 591	-18%
Activités annexes	137 783	148 183	-7%
Total	12 394 781	10 974 936	+ 13%

*à périmètre 2006 comparable, consolidé Arkoon + Msi

4. Marge brute

Le taux de marge brute sur les ventes d'appiances a progressé de +3,02 % par rapport à l'exercice 2006, en raison de l'évolution positive des ventes qui s'orientent favorablement vers les produits moyen et haut de gamme.

Repartition du chiffre d'affaires "appliances" par gammes



Le taux de marge brute sur l'ensemble des activités progresse de +4,56%.

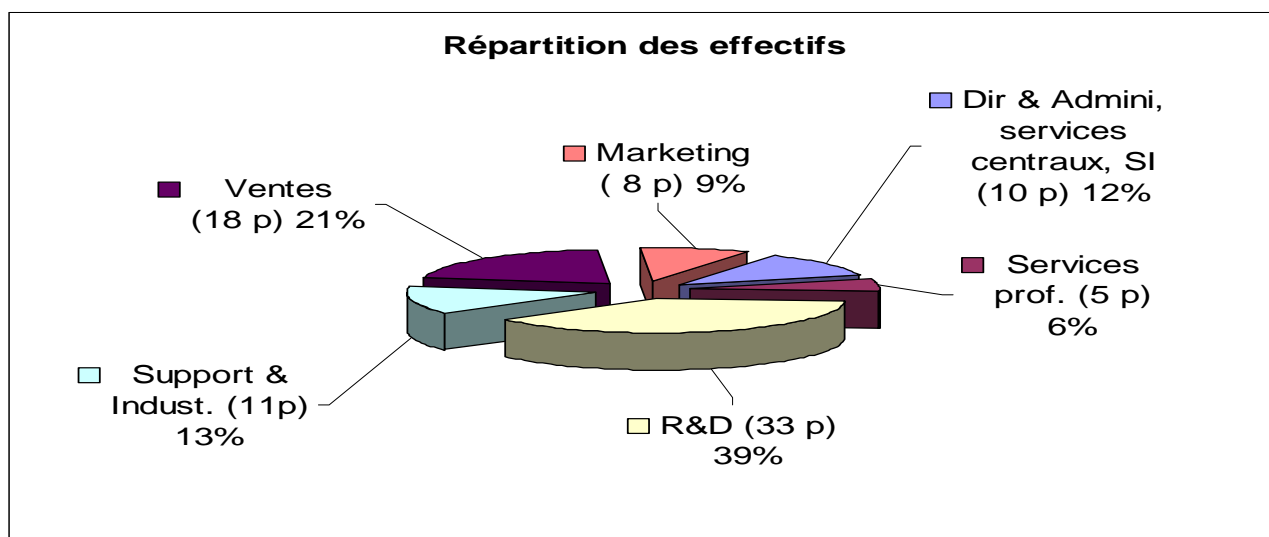
5. Frais de personnel

5.1 Effectif & masse salariale

Au 31 décembre 2007, l'effectif total de la société est de 85 collaborateurs, dont 83 en France et 2 en Italie.

L'effectif, constitué de 76 cadres et 9 employés (Etam) est stable par rapport à l'effectif au 31 décembre 2006 composé de 82 collaborateurs.

La répartition par fonctions est la suivante :



La masse salariale, hors charges sociales et à périmètre comparable intégrant MSI, s'élève à 4 769 371 € en 2007, contre 4 627 446 € en 2006, soit en augmentation de +3,06 % pour une croissance des effectifs de +3,66%.

5.2 Rémunération des dirigeants

Le montant de la rémunération brute des dirigeants membres du Directoire au titre de l'exercice 2007 s'élève à 295 078 € + 2 622 € d'avantages en nature, contre 288 540 € + 2 520 € d'avantages en nature au titre de l'exercice 2006, soit en augmentation de +2,28%.

5.3 Droit individuel à la formation

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF s'élève à 4 192 heures. Le nombre d'heures prises au cours de l'exercice s'élève à 21 heures.

6. Charges d'exploitation

Le total des charges d'exploitation, achats consommés inclus, s'élève à 13 366 242 € en 2007, contre 12 466 695 € en 2006, soit en augmentation de +7,21%, et seulement +4,89% hors accroissement des charges relatives à la fin de l'exonération liée au statut JEI.

7. Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation est positif à 1 926 105 €, soit 15,5% du chiffre d'affaires.

Il est en augmentation de :

- + 51,4% à périmètre comparable consolidé Arkoon + Msi, par rapport à l'EBE de 2006 à 1 272 614 € (11,59% du chiffre d'affaires)
- + 105,8% à périmètre social, par rapport à l'EBE de 2006 à 936 120 € (11,20% du chiffre d'affaires),

Cette performance est le résultat conjugué de l'augmentation de la marge brute sur les ventes de produits, et de la maîtrise des charges d'exploitation à un rythme de croissance inférieur à celui du chiffre d'affaires.

8. Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation est un bénéfice de 544 648 €, soit une rentabilité opérationnelle de 4,4%.

Il est en augmentation de :

- + 301,0 % à périmètre comparable consolidé Arkoon + Msi, par rapport au résultat d'exploitation de 2006 à 135 816 € (soit une marge opérationnelle de 1,2%)
- + 182,4 % à périmètre social, par rapport au résultat d'exploitation de 2006 à 192 889 €, (soit une marge opérationnelle de 2,31%)

9. Résultat financier

Le résultat financier est un bénéfice de 45 153 €, contre 33 671 € au 31 décembre 2006, soit en augmentation de + 34,10%.

10. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel ressort à <579 088> K€ et se décompose de la manière suivante :

Nature des postes	Charges	Produits
Contentieux social	19 500	
Régularisations de comptes tiers	1 740	18 916
Dotations et reprise d'amortissements dérogatoires (R&D)	1 452 764	863 115
Coûts de restructuration MSI	420 066	
Dotations et reprise provisions risques & charges (restructuration MSI)	57 000	413 750
Annulation provision remises à accorder		63 161
Régularisations diverses		13 038
Total	1 951 070	1 371 980

11. Impôt société

11.1 Crédit d'Impôt Recherche

Le Crédit d'Impôt Recherche au 31 décembre 2007 s'élève à 255 750 €, contre 390 065 € au titre de l'exercice 2006.

En cumul, la créance de Crédit d'Impôt Recherche, inscrite à l'actif s'élève à 1 473 707 €.

11.2 Incidence des évaluations fiscales dérogatoires

Résultat de l'exercice	262 713
Impôt sur les bénéfices (IFA, CIR)	- 252 000
Résultats avant impôts	10 713
Variation provisions réglementées	589 649
Résultat avant impôts, hors évaluations fiscales dérogatoires	600 362

11.3 Accroissement et allègement de la dette future d'impôts

	Montant	Impôt
Accroissements : Provisions réglementées	207 509	69 162
Subventions à réintégrer au résultat		
Allègements : Provisions non déductibles l'année de leur comptabilisation	104 679	34 890
Total des déficits d'exploitation reportables	12 376 604*	

* dont 6 197 017 € provenant de l'absorption de la société MSI

12. Résultat net

Le résultat net est bénéficiaire de 262 712 €, représentant une rentabilité nette de 2,12%, ceci après résultat exceptionnel de – 579 088 € et impôt créditeur de 252 000 €,

- contre un résultat net de 290 283 € en 2006 à périmètre comparable consolidé Arkoon + Msi (2,64%),
- contre 1 836 742 euros à périmètre social (22,0%), qui incorporait 1 790 193 € de produits exceptionnels sur opération en capital.

Le résultat net 2007 est impacté par le résultat exceptionnel <579 088> et par la baisse du Crédit d'Impôt Recherche de 134 315 € par rapport à 2006.

Dans le compte de résultat pro-forma 2 inclus au présent rapport, le résultat net social 2007 a été retraité selon les normes de consolidation afin de présenter une meilleure comparabilité avec les comptes consolidés 2006.

Soit, après neutralisation des dotations et reprises d'amortissements dérogatoires de R&D, et dotation d'un écart d'acquisition de la filiale MSI absorbée le 1^{er} janvier 2007, le résultat net part du groupe aurait été de 597 670 €, soit 4,82% de rentabilité nette, en croissance de 105,80%.

13. Actif immobilisé

Les mouvements de l'actif immobilisé sur la période se présentent de la façon suivante :

	A l'ouverture	Fusion MSI	Augmentat	Diminution	A la clôture
Immobilisations incorporelles	4 557 460	3 155 541	5 639 865	2 385 582	10 967 284
Immobilisations corporelles	593 302	273 679	303 849	0	1 170 830
Immobilisations financières	4 096 378	14 399	79 385	4 070 732	119 430
Total	9 247 140	3 443 619	6 023 099	6 456 314	12 257 538
Amortissements & provisions :					
Immobilisations incorporelles	1 571 335	2 292 396	1 175 575	2 177 110	2 862 196
Immobilisations corporelles	310 741	223 322	132 228	0	666 291
Immobilisations financières	1 200	0	0	0	1 200
Total	1 883 276	2 515 718	1 307 803	2 177 110	3 529 687

14. Fonds commercial

L'opération de fusion-absorption de la société MSI, intervenue au cours de l'exercice, a généré un mali technique de fusion de 3 446 K€ inscrit à l'actif du bilan en fonds commercial, l'actif net apporté s'élevant à 581 K€ pour une valeur de titres de participation de 4 027 K€.

15. Frais de recherche et développement

Au titre de l'exercice 2007, la société a engagé des frais globaux de recherche & développement pour un montant total de 2 844 K€, dont 1 412 K€ activés en « production immobilisée ».

Le montant brut cumulé des frais de recherche et développement activés s'élève à 5 363 K€, amortis à hauteur de 2 395 K€.

16. Valeurs mobilières de placement & disponibilités

Au 31 décembre 2007, la société dispose des disponibilités suivantes :

✚ Comptes à terme :	2 900 000 €
✚ Comptes bancaires :	46 972 €
✚ Comptes courant factor :	3 307 629 €
✚ Comptes de réserves factor :	372 623 €
✚ Intérêts à recevoir :	15 527 €

Soit un total de 6 642 751 €.

17. Capital

17.1 Evolution du capital social

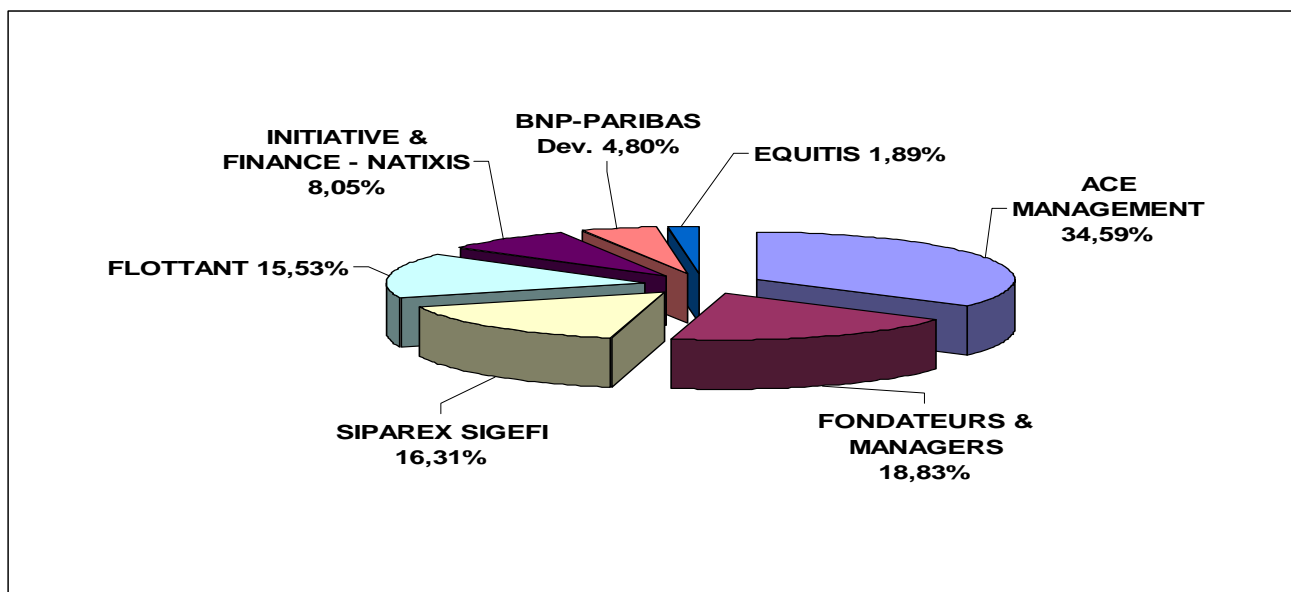
Au 31 décembre 2007, le capital social s'élève à 4 605 019 €, et a évolué de la manière suivante sur l'exercice :

Capital social	Nombres de titres	Valeur nominale
Titres en début d'exercice	3 902 534	1,00
Titres émis sur l'exercice	702 485	1,00
Titres remboursés ou annulés	0	
Titres en fin d'exercice	4 605 019	1,00

En date du 28 juin 2007, la société a procédé à une augmentation de son capital social, par émission de 702 485 actions nouvelles de 1 euro de nominal émises au prix unitaire de 4,61 euros, soit une augmentation des capitaux propres de 3 238 K€ euros dont 2 536 K€ de prime d'émission.

Les frais relatifs à l'augmentation de capital ont été imputés sur la prime d'émission pour un montant de 446 K€.

Au 31 décembre 2007, l'actionnariat se présente de la manière suivante :



Au 31 décembre 2007, la répartition de la détention des titres est la suivante :

Titres	Nombres de titres	%
Titres en nominatif personnes physiques	866 961	18,83
Titres en nominatif personnes morales	3 022 961	65,64
Titres en capital flottant	715 097	15,53
Titres fin d'exercice	4 605 019	100,00

Au 31 décembre 2007, la répartition des droits de vote est la suivante :

Droits de vote	Nombres de droits de vote	%
Droits de vote en nominatif personnes physiques	1 608 208	19,86
Droits de vote en nominatif personnes morales	5 775 605	71,31
Droits de vote en capital flottant	715 097	8,83
Titres fin d'exercice	8 098 910	100,00

17.2 Bons de souscription d'actions (BSA)

BSA	Date émission	Nombre actions à créer	Date limite d'exercice	Modalités d'émission et exercice
BSA 2004-03	AGE 11/05/2004	259 742	10/05/2009	Deux BSA 2004-03 donnent le droit de souscrire à une action nouvelle, à un prix de souscription par action égal à 3.85 €, sous condition suspensive de changement de contrôle de la société pour plus de 50%, soit au maximum 259 742 actions à 1 € de nominal pour 519 481 BSA 2004-03 existants
BSA 2005-03	AGE 27/10/2004	346 321	31/12/2010	Trois BSA 2005-03 donnent le droit de souscrire à deux actions nouvelles, à un prix de souscription par action égal à 3,85 €, soit au maximum 346 321 actions à 1 € de nominal pour 519 481 BSA 2005-03 existants
Total		606 063		

17.3 Bons de souscription de parts de créateur d'entreprise (BSPCE)

BSPCE	Date émission	Nombre	Date limite d'exercice	Prix de souscription
Plan BSPCE 1 (2003)	AGE 30/12/2003	204 385	31/12/2010	Une action nouvelle pour un bon, au prix de souscription de 3,71 € par action
Plan BSPCE 2 (2005)	AGE 27/10/2005	130 000	31/12/2010	Une action nouvelle pour un bon, au prix de souscription de 3,85 € par action
Plan BSPCE 3 (2006)	AGE 22/06/2006	57 360	31/12/2010	Une action nouvelle pour un bon, au prix de souscription de 3,85 € par action

17.4 Actions gratuites

Actions Gratuites	Date d'émission	Nombre	Date début acquisition	Date début cessibilité
Plan 2007-04	AGE 24/04/2007	114 286	27/04/2009	27/04/2011

18. Capitaux propres & fonds propres

Au 31 décembre 2007 les capitaux propres s'élèvent à 10 957 583 €, les fonds propres sont de 11 161 918 €



19. Provisions

Les mouvements des provisions sur la période se présentent de la façon suivante :

	A l'ouverture	Fusion MSI	Augmentat	Diminution	A la clôture
Provisions réglementées	1 832 641	848 045	1 452 765	863 114	3 270 336
Provisions pour risques et charges	87 472	517 821	64 408	413 763	255 938
Provisions pour dépréciation	188 528	226 184	26 921	46 480	395 153
Total	2 108 642	1 592 050	1 544 094	1 323 357	3 921 427



20. Avances conditionnées

Les avances conditionnées s'élèvent à 204 334 € et se décomposent de la façon suivante :

-  Avance Coface : 72 334 €
-  Avance Oséo : 132 000 €

21. Endettement financier

Les dettes financières s'élèvent à 260 000 € et se décomposent de la façon suivante :

-  Emprunt auprès d'établissement financier : 200 000 €
-  Avance remboursable auprès de Oséo : 60 000 €

22. Etat des dettes

	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Etablissement de crédit	200 720	40 720	160 000	
Dettes financières diverses	60 000	0	60 000	
Fournisseurs	1 407 619	1 407 619		
Dettes fiscales & sociales	2 184 645	2 184 645		
Dettes sur immobilisations	363 638	363 638		
Autres dettes	97 471	97 471		
Produits constatés d'avance	4 218 313	4 218 313		
Total	8 532 410	8 312 410	220 000	0

Les dettes fiscales et sociales se décomposent de la manière suivante :

Dettes fiscales et sociales	€
Provision congés payés	309 849
Personnel charges à payer	219 950
Charges sociales sur congés payés	147 222
Charges sociales sur charges pers.	104 476
Organismes sociaux	465 030
Taxe d'apprentissage	32 382
Formation professionnelle	77 253
Participation construction	21 429
Etat – Taxes sur le chiffre d'affaires	638 636
Etat – autres charges à payer	149 464
Etat – Impôts et taxes RJ MSI	18 954
Total	2 184 645

23. Produits constatés d'avance

Le détail des produits constatés d'avance, s'élevant au total à 4 218 313 €, se présente de la façon suivante :

Nature de contrats	€
Maintenances Fast France	2 607 244
Maintenances Fast Export	132 109
Maintenances Sbox France	290 026
Maintenances Sbox Export	3 329
Services de sécurité France	1 140 188
Services de sécurité Export	45 416
Total	4 218 313

24. Etat des créances

	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Clients et cptes rattachés	2 116 040	2 116 040		
Fournisseurs débiteurs	46 252	46 252		
Personnel	3 605	3 605		
Etat – CIR	1 473 707	356 273	1 117 434	
Etat – Taxe sur CA	106 150	106 150		
Autres créances	43 917	43 917		
Total	3 789 671	2 672 237	1 117 434	0

25. Charges constatées d'avance

Le montant des charges constatées d'avance s'élève à 629 438 €, et ne comprend que des charges ordinaires liées à l'exploitation normale de l'entreprise.

26. Produits à recevoir

Montant des produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	€
418100 Clients factures à établir :	
Maintenances	70 971
Transfert de charges	689
Prestations techniques	11 275
Autres produits d'activité	13 554
Tva	18 777
Clients et comptes rattachés	115 266
409800 Fournisseurs avoirs à recevoir :	
Gain de change sur approvisionnements	25 704
Assurances	261
Tva	5 037
468700 Produits divers à recevoir :	
Remboursement amende	120
Autres créances	31 122
518700 Intérêts à recevoir	15 527
Disponibilités	15 527
Total	161 915

27. Charges à payer

Montant des charges à payer inclus dans les postes suivants du bilan	€
518600 Agios et frais bancaires à payer	721
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	721
Emprunts et dettes financières diverses	0
408100 Fournisseurs factures non parvenues :	
Publicité	41 016
Honoraires	36 947
Achats prestations	85 602
Frais déplacements salariés	18 923
Achats fourn. admin., entretien et équipement	185
Frais postaux et de télécommunication	1 693
Transports sur achats et ventes	5 124
Electricité	1 500
Locations mobilières et immobilières	1 396
Sous-traitance	13 276
Entretien et réparations	240
Assurances	33 917
Achats matériels	12 782
Tva sur factures non parvenues	18 944
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	271 544
428200 Provision congés payés	309 849
428600 Personnel charges à payer	219 950
438200 Charges sociales sur congés payés	147 222
438600 Organismes sociaux à payer	104 476
447000 Impôts & Taxes RJ MSI	18 954
448600 Etat - autres charges à payer	149 463
448610 Taxe d'apprentissage	32 382
448620 Formation	77 253
448630 Participation construction	21 429
Dettes fiscales et sociales	1 080 978
419800 Clients avoir à établir	82 634
Autres dettes	82 634
Total	1 435 876

28. Filiales

A 31 décembre 2007, et consécutivement à la fusion-absorption de la société MSI intervenue au cours de l'exercice, la société ne détient pas de filiale.

RESULTATS DE LA SOCIETE AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES

RUBRIQUES	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
CAPITAL FIN EXERCICE					
Capital social	2 593 256	3 112 737	3 761 642	3 902 534	4 605 019
Nombre actions ordinaires	2 593 256	3 112 737	3 761 642	3 902 534	4 605 019
Nombre d'actions à dividendes prioritaires					
Nombre maximal d'actions futures à créer / conversion obligations / exercice droit souscription					
OPERATIONS RESULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires HT	3 733 753	5 143 483	6 989 448	8 361 410	12 394 781
Résultat avant impôts amortissements - provisions	- 1 169 860	- 295 911	83 551	2 699 352	1 537 393
Impôts sur les bénéfices	3 750	- 356 273	- 471 619	- 390 065	- 252 000
Participation des salariés					
Résultat après impôts	- 1 475 285	- 701 777	- 643 412	1 836 741	262 712
Résultat distribué					
RÉSULTAT PAR ACTION					
Résultat après impôts, part.salariés mais avant amortissements - provisions	-0.45	0.02	0.15	0.79	0.39
Résultat après impôts, participations salariés amortissements - provisions	-0.57	-0.22	-0.17	0.47	0.06
Dividende brut versé à chaque actionnaire	0	0	0	0	0
PERSONNEL					
Effectif moyen	41	46	55	61	73
Montant masse salariale	1 937 250	2 232 784	3 027 371	3 100 576	4 769 371
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (SS, œuvres soc.)	851 044	847 103	1 116 591	1 258 540	2 211 337

**RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE
DU 16 MAI 2008**

Exercice du 1^{er} janvier 2007 au 31 décembre 2007



1 place Verrazzano
69009 LYON - France
Tél : +33 (0)4 72 53 01 01 – Fax : +33 (0)4 72 53 12 60
RCS Lyon B 428 173 975
www.arkoon.net

Chers Actionnaires,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle conformément aux prescriptions légales, réglementaires et statutaires, pour vous rendre compte de l'activité de la Société ARKOON NETWORK SECURITY et des résultats de notre gestion durant l'exercice clos le 31 décembre 2007, et pour soumettre à votre approbation les comptes sociaux annuels.

Il vous sera également soumis le renouvellement de deux membres du Conseil de Surveillance, ainsi que la ratification du transfert du siège social de la société décidé par le Conseil de Surveillance du 28 janvier 2008.

Il vous sera donné lecture des rapports établis par notre Commissaire aux Comptes dans le cadre de sa mission.

Tous les documents prescrits par la Loi vous ont été communiqués ou ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par les dispositions légales réglementaires et statutaires.

Sommaire

1. **Présentation des comptes annuels**
2. **Situation de la société**
3. **Évolution prévisible et perspectives d'avenir**
4. **Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice**
5. **Activité de la société en matière de recherche et développement**
6. **Conventions visées aux articles L 225-86 et suivants du Code de Commerce**
7. **Situation des mandats des mandataires sociaux**
8. **Prise de participations significatives en France ou prise de contrôle**
9. **Participations croisées**
10. **Informations relatives au capital**
11. **Etat récapitulatif des opérations sur titres réalisées par les dirigeants et personnes assimilées durant l'exercice**
12. **Etat de la participation des salariés au capital social à la clôture de l'exercice**
13. **Proposition d'affectation du résultat**
14. **Dividendes distribués au titre des trois exercices précédents**
15. **Dépenses et charges non fiscalement déductibles**
16. **Renouvellement du mandat de deux membres du Conseil de Surveillance**
17. **Ratification du transfert du siège social**
18. **Tableau établi en application des dispositions de l'article L 225-100 alinéa 4 du Code de Commerce**
19. **Tableau des résultats des cinq derniers exercices**

1. Présentation des comptes annuels

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation comptables sont conformes à la réglementation en vigueur.

Les comptes des exercices clos le 31 décembre 2006 et le 31 décembre 2007 sont comparables puisque établis selon les mêmes règles et méthodes comptables.

Vous trouverez dans l'annexe toutes explications complémentaires.

Les chiffres de la société arrêtés au 31 décembre 2007, en euros, sont les suivants :

	<i>31.12.2007</i>	<i>31.12.2006 (périmètre social Arkoon*)</i>	<i>Variation en %</i>
Le chiffre d'affaires s'élève à	12.394.781	8.361.410	+48 %
Le total des produits d'exploitation s'élève à	13.910.891	9.514.311	+46 %
Le total des charges d'exploitation s'élève à (dont achats consommés)	13.366.242	9.321.422	+43 %
D'où un excédent brut d'exploitation de	1.926.105	936.120	+106 %
D'où un résultat d'exploitation bénéficiaire de	544.649	192.888	+ 182 %
Le total des produits financiers s'élève à	139.966	135.020	+4 %
Le total des charges financières s'élève à	94.813	38.865	+144 %
D'où un résultat financier bénéficiaire de	45.153	96.154	-53 %
Le résultat courant avant impôt ressort à	589.802	289.043	+ 104 %
Le total des produits exceptionnels s'élève à	1.371.981	2.270.719	- 40 %
Le total des charges exceptionnelles s'élève à	1.951.069	1.113.086	+ 75 %
D'où un résultat exceptionnel déficitaire de	-579.089	1.157.633	- 150 %
L'impôt sur les bénéfices ressort à	-252.000	-390.065	- 35 %
Le résultat net est en conséquence bénéficiaire de	262.713	1.836.741	- 86 %
Le total du bilan est de	19.950.266	13.751.450	+ 45 %
Le total des capitaux propres est de	10.957.583	7.312.648	+ 50 %
Le capital social est de	4.605.019	3.902.534	+ 18 %

* Les données comparatives 2006 présentées dans le présent rapport de gestion sont celles des seuls comptes annuels de la société ARKOON Network Security, à l'exclusion de toutes données sociales de la filiale MSI absorbée le 1^{er} janvier 2007, et ayant donné lieu à l'établissement de comptes consolidés au titre de l'exercice 2006.

Pour de plus amples renseignements relatifs aux données consolidées 2006, nous vous invitons à vous reporter à l'annexe de comptes 2007, et notamment au compte de résultats pro-forma 2.

2. Situation de la société

SITUATION ET EVOLUTION DE L'ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE

PROGRES REALISES ET DIFFICULTES RENCONTRES

ANALYSE OBJECTIVE ET EXHAUSTIVE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES, DES RESULTATS, NOTAMMENT DE SA SITUATION D'ENDETTEMENT AU REGARD DU VOLUME ET DE LA COMPLEXITE DES AFFAIRES

L'activité de la société ARKOON Network Security au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2007 a été marquée par une augmentation du chiffre d'affaires par rapport à l'exercice clos le 31 décembre 2006, soit 12.394.781 €, avec une croissance s'élevant à +48% à périmètre social ARKOON, et à +13% à périmètre identique 2006 consolidé ARKOON + MSI.

En effet, nous vous rappelons qu'en date du 22 mars 2007 avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2007, la société a procédé à la fusion-absorption de la société METHODE ET SOLUTION INFORMATIQUE acquise en 2005, et filiale à 100% durant l'exercice 2006.

La croissance a été particulièrement forte sur l'activité historique « appliances & services de sécurité » à 5 781 K€, représentant une croissance de + 22%.

L'activité relative à la protection des données (suite logicielle Security Box) a, quant à elle, connue une croissance plus modérée de +8% à 1 356 K€, représentant pour cette activité une année de transition consécutive à l'absorption de la société MSI, à l'intégration des équipes commerciales et techniques, à la stabilisation des produits et à la structuration des procédures de recherche et développement.

Les ventes de contrats de maintenance et de mise à jour des produits, relatives aux deux activités sus-nommées, ont progressé sur un rythme de +12% à 4 372 K€, représentant une croissance conforme à la politique tarifaire mise en place, et au transfert progressif des premiers niveaux de maintenance vers le réseau de partenaires.

Cette progression permet à l'entreprise d'augmenter sa base de chiffre d'affaires récurrent.

Les services professionnels et les activités annexes représentent un chiffre d'affaires de 886 K€ et sont constitués des prestations de formation et de consulting technologique. Ils sont en repli volontaire de -17%, consécutivement au choix d'externaliser et transférer les activités non stratégiques, comme les services d'intégration, vers le réseau de partenaires. Néanmoins, cela s'est traduit de manière positive par le non engagement de ressources pour exécuter ces prestations, et a permis à l'entreprise de concentrer ses efforts et ses investissements sur le développement des produits.

Par cette politique, la société entend marquer clairement sa position en tant qu'éditeur et concepteur de produits.

La répartition du chiffre d'affaires, et la part par activités détaillées, se décomposent de la manière suivante :

Nature de produits	CA France €	CA Export €	CA Total €	Part du CA
Appliances (FAST) <i>(boîtiers de sécurité des réseaux, infrastructures et communications)</i>	4 858 070	269 958	5 128 028	41%
Services de sécurité <i>(abonnements logiciels de sécurité)</i>	461 261	32 780	494 041	4%
Licences SECURITY BOX <i>(logiciels de chiffrement des données)</i>	1 347 475	8 800	1 356 274	11%
Licences autres <i>(autres logiciels de sécurité des réseaux)</i>	141 050	17 692	158 742	1%
Maintenances FAST <i>(appliances)</i>	2 941 646	156 830	3 098 476	25%
Maintenances SECURITY BOX	1 265 862	7 272	1 273 134	10%
Services professionnels <i>(Formation, consulting)</i>	704 764	43 538	748 302	6%
Divers <i>(activités annexes)</i>	129 770	8 013	137 783	1%
Total	11 849 898	544 883	12 394 781	
<i>% du CA</i>	<i>96%</i>	<i>4%</i>		

La répartition du chiffre d'affaires entre la France (96%) et l'Export (4%) correspond aux lieux de facturation comptables initiaux (revendeurs).

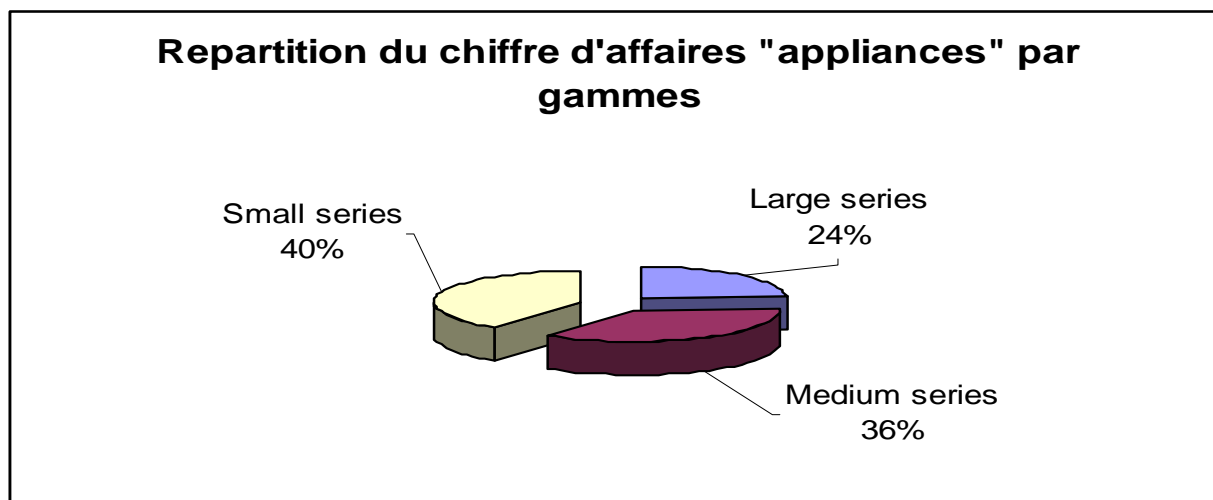
La part finale de chiffre d'affaires adressant l'Export est de l'ordre de 10%, et révèle une activité globale de la société encore fortement domestique.

La répartition et la part du chiffre d'affaires par branches d'activités sont les suivantes :

Branches d'activités	CA 2007 €	Part du CA
Sécurité des réseaux & infrastructures	8 879 287	72%
Sécurité des données	2 629 408	21%
Autres activités	886 085	7%
Total	12 394 781	

Le taux de marge brute sur les ventes d'appliances a progressé de +3,0% par rapport à l'exercice 2006, en raison de l'évolution positive des ventes qui s'orientent favorablement vers les produits moyen et haut de gamme.

La répartition des ventes d'appiances par type a été la suivante :



Malgré l'évolution dans un secteur d'activité fortement concurrentiel où la pression sur les prix est constante, le taux de marge brute sur l'ensemble des activités a connu une progression significative de +4,6%, d'une part grâce au positionnement de la société sur des segments à valeur ajoutée, et d'autre part en raison du contrôle strict des opérations commerciales.

Ces éléments positifs sur l'évolution de l'activité et des marges, conjugués à une gestion rigoureuse et une maîtrise des coûts de structure, ont permis à l'entreprise d'atteindre sur l'exercice 2007 son objectif de poursuite d'une croissance profitable.

En effet, l'excédent brut d'exploitation s'élève à 1 926 K€, soit 15,5% du chiffre d'affaires. Il représente une forte progression de +106% à périmètre social ARKOON, et de +51% à périmètre comparable consolidé.

Le résultat d'exploitation atteint un niveau de 545 K€, soit une marge opérationnelle de 4,4%. Il connaît également une nette croissance de +182% à périmètre social ARKOON, et une croissance record de +301% à périmètre comparable consolidé ARKOON + MSI.

Le résultat courant avant impôt s'élève à 590 K€, soit 4,61% du chiffre d'affaires. Il progresse de +104% à périmètre social ARKOON, et de +248% à périmètre comparable consolidé ARKOON + MSI.

Le résultat financier est positif de +45 K€, malgré la mauvaise performance de valeurs mobilières de placement, qui ont été indirectement affectées par la crise des crédits hypothécaires aux Etats Unis (« Subprimes »). A la clôture de l'exercice 2007, la société ne détient plus de placements sous forme de FCP/Sicav, l'ensemble des placements financiers de la société a été reclassé en compte à terme et certificat de dépôt.

Le résultat net s'élève à 263 K€, soit 2,1% du chiffre d'affaires. Il est en baisse de 10% à périmètre comparable consolidé ARKOON + MSI, étant affecté par un résultat exceptionnel négatif de -579 K€ lié aux dotations et reprises d'amortissement dérogatoires de R&D, et par la baisse du crédit d'impôt recherche de -134 K€. Cette baisse du résultat net n'est donc pas représentative de la performance opérationnelle de la société.

Pour une parfaite appréciation de l'évolution de l'activité et des résultats, en tenant compte du changement de périmètre de comptes consolidés ARKOON + MSI en 2006 à comptes sociaux ARKOON en 2007 et des principes de comptabilisation correspondants, nous vous invitons à vous

reporter aux comptes de résultat **pro-forma 1** et **pro-forma 2** inclus dans l'annexe des comptes annuel 2007.

Au 31 décembre 2007, la société dispose de fonds propres solides d'un montant de 11.161.918 €, soit en augmentation de +51% par rapport à l'exercice précédent.

Le société dispose également de disponibilités pour un montant total de 6.642.751 €, réparties entre 2.962.499 € en liquidités, et 3.680.252 € en compte factor.

Le montant des dettes totales inscrites au passif, au 31 décembre 2007, est de 8.532.410 euros contre 6.270.331 euros en 2006, et se compose ainsi :

- ✚ 49,4%, de produits constatés d'avance sur les contrats de maintenance et d'abonnements,
- ✚ 25,6% de dettes fiscales et sociales courantes,
- ✚ 16,5% de dettes fournisseurs courantes d'exploitation,
- ✚ 4,3% de dettes fournisseurs sur immobilisations,
- ✚ 3,1% de dettes financières,
- ✚ 1,1% d'autres dettes.

Le détail de l'endettement et des échéances correspondantes est le suivant :

	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et moins de 5 ans	A plus de 5 ans
Etablissement de crédit	200 720	40 720	160 000	
Dettes financières diverses	60 000	0	60 000	
Fournisseurs	1 407 619	1 407 619		
Dettes fiscales & sociales	2 184 645	2 184 645		
Dettes sur immobilisations	363 638	363 638		
Autres dettes	97 471	97 471		
Produits constatés d'avance	4 218 313	4 218 313		
Total	8 532 410	8 312 410	220 000	0

Le taux d'endettement total sur les fonds propres est en diminution, et représente :

- ✚ 76,4% au 31/12/2007,
- ✚ contre 86 % au 31/12/2006
- ✚ contre 107% au 31/12/2005.

Hors produits constatés d'avance sur les contrats de maintenance et d'abonnements, l'endettement total sur fonds propres est de seulement 38,6%, contre 37,5% au 31 décembre 2006, soit en stabilité.

Au 31 décembre 2007, le taux d'endettement total sur le chiffre d'affaires est de 68,8% contre 75,0% au 31 décembre 2006, soit en diminution.

Hors produits constatés d'avance, le taux d'endettement total sur le chiffre d'affaires est de 34,8%, contre 33,2% au 31 décembre 2006, soit en stabilité.

L'endettement financier, à 260.720 euros, représente seulement 2,3% des fonds propres, et seulement 2,1% du chiffre d'affaires. Par rapport au 31 décembre 2006, il est en augmentation de 255.444 euros suite à la souscription d'un emprunt bancaire de 200 000 euros remboursable en 5 ans, destiné au financement partiel des travaux et aménagements du nouveau siège social à Lyon, et à la part remboursable sans réserves (60 000 €) de l'aide OSEO reçue le 10 décembre 2007.

En effet, en date du 10 décembre 2007, la société a reçu un premier versement de 192 000 euros de la part d'OSEO, correspondant à l'aide à l'innovation d'un montant total de 480 000 euros accordée pour le financement de la nouvelle génération d'appliances UTM.





En conséquence, la société doit encore percevoir 288 000 euros sur cette aide, les remboursements correspondant s'échelonnant de Mars 2010 à Mars 2013.

Nous vous rappelons que depuis le 12 juillet 2007, les actions de la société ont été admises aux négociations sur le marché Alternext de Nyse-Euronext Paris par cotation directe sans appel public à l'épargne.

Le prix d'introduction a été de 4,61 € par action. Au 31 décembre 2007, le cours de l'action s'élevait à 3,54 €, soit en baisse de -23,21% par rapport au cours d'introduction. Durant cette première période, le volume de titres échangés a été de 79 042 actions, ce qui représente 1,72% du capital. La part de capital flottant est de 15,53%.

L'introduction en bourse de la société a été précédée d'un placement privé d'un montant de 3.238.455 €, souscrit exclusivement par des investisseurs qualifiés Français et étrangers, et générant une augmentation du capital social de 702.485 € pour le porter de 3.902.534 euros à 4.605.019 euros (création de 702.485 actions de 1 euro de nominal et 3.61 € de prime d'émission).

Par ailleurs, en date du 24 avril 2007, nous vous rappelons que l'Assemblée Générale Extraordinaire a autorisé l'émission de 114.286 actions gratuites au profit de salariés et dirigeants de la société ayant précédemment procédé à l'acquisition d'actions de la société, à savoir :

 Monsieur Thierry ROUQUET :	90.910 actions gratuites
 Monsieur Pierre-Yves HENTZEN :	12.986 actions gratuites
 Monsieur Gilles d'ARPA :	5.195 actions gratuites
 Monsieur Pierre-Yves THOULON :	5.195 actions gratuites

La date de début d'acquisition de ces actions gratuites est le 27 avril 2009

La date de début de cessibilité de ces actions gratuites est le 27 avril 2011.

En date du 22 mars 2007, la société a procédé à la fusion-absorption de la filiale MSI (Méthode et Solution Informatique), par procédure de fusion simplifiée sans augmentation de capital. La fusion a pris rétroactivement effet au 1^{er} janvier 2007, générant l'inscription à l'actif de la société d'un mali technique de 3.446 K€ en fonds commercial, l'actif net apporté s'élevant à 581 K€ pour une valeur de titres de participation de 4.027 K€.

Consécutivement à cette opération, la société MSI a été dissoute sans liquidation, et ARKOON Network Security a repris à sa charge le paiement des échéances de remboursement du plan de continuation de MSI du 8 décembre 2005, dont le solde s'élevait à 299 222,79 € au 1^{er} janvier 2007. A la clôture de l'exercice 2007, ce solde s'élève à 196.632 euros remboursable sur 2 ans.

Fin juin 2007, dans le cadre de son développement organique à l'International, la société a procédé à la création d'un établissement à Milan, Italie, sous la forme juridique d'un bureau de représentation. Le chiffre d'affaires réalisé en Italie au cours de l'exercice 2007 s'est élevé à 129 K€.

Au 31 décembre 2007, cet établissement emploie 2 collaborateurs Italiens, salariés de la société.

3. Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Pour l'exercice 2008, la société s'est fixée comme objectif majeur le maintien d'une croissance profitable, conformément aux exercices précédents.

Pour ce, outre la consolidation de ses fortes positions en France auprès des clients grands comptes, de l'Etat et des Administrations, la société entend s'appuyer sur les différents relais de croissance qui s'ouvrent à elle :

- ✚ Développement organique à l'International, notamment en Italie et en Espagne où la société prévoit une implantation sur le 1^{er} semestre 2008,
- ✚ Présence accrue sur les zones Francophones (Benelux, Suisse, Maghreb), avec l'allocation d'une ressource dédiée,
- ✚ Croissance des volumes de vente consécutifs au passage partiel en mode Distribution courant 2007,
- ✚ Développement du modèle de concession de licences OEM « Touch & Go ».

En matière de croissance externe, la société poursuit ses recherches de cibles d'acquisition.

4. Evènements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Conformément aux dispositions de l'article L.232-1 du Code de Commerce, nous vous informons que, depuis la clôture de l'exercice 2007, aucun évènement important n'est survenu, susceptible d'avoir une influence sur l'activité, la situation financière, le résultat et le patrimoine de la société.

Toutefois, nous vous rappelons qu'en date du 28 janvier 2008, le Conseil de Surveillance a décidé le transfert du siège social de Tassin (69160) à Lyon (69009, 1 place Verrazzano), où la société a pris location de nouveaux locaux. Cette décision sera soumise à la ratification de l'Assemblée Générale.

Cette nouvelle implantation a donné lieu à un montant d'investissement en travaux, aménagements, et équipements pour un montant d'environ 240 K€.

A ce jour, la mutation des actifs de l'entreprise et des effectifs de Tassin (69160), ainsi que des effectifs de l'établissement secondaire de Lyon (69003, 3 place Renaudel) est achevée.

5. Activité en matière de recherche et développement

Comme chaque année, la société a, au cours de l'exercice 2007, maintenu une activité soutenue en matière de recherche et développement.

Elle a notamment engagé des efforts importants en matière de structuration des équipes, de suivi des projets, et de gestion du cycle de vie des produits. L'ensemble de ces efforts a pour objectifs majeurs l'augmentation de la productivité des équipes et de la qualité des produits.

Les travaux concernant la future génération d'appliances UTM, et du portage de la suite logicielle Security Box sur de nouveaux supports matériels, notamment de communications mobiles, ont été poursuivis. Ces travaux représentent un investissement nécessaire pour l'activité et l'offre produit des exercices à venir.

Les frais globaux de recherche & développement, au titre de l'exercice 2007, représentent un montant total de 2 844 K€, dont 1 412 K€ activés en « production immobilisée », et donnent lieu à un crédit d'impôt recherche de 255 750 euros.

Au 31 décembre 2007, les effectifs de R&D représentent 33 collaborateurs.

6. Conventions visées aux articles L225-86 et suivants du Code de Commerce

Nous vous demandons d'approuver les termes du rapport spécial du Commissaire aux Comptes portant sur les conventions réglementées au sens de l'article L 225-86 du Code de Commerce et préalablement autorisées par le Conseil de Surveillance.

Nous vous précisons par ailleurs que les conventions autorisées et conclues au cours d'exercices antérieurs se sont poursuivies aux mêmes conditions au cours de l'exercice écoulé.

Nous vous informons que vous pourrez, à compter du jour de la convocation de l'assemblée générale, consulter la liste des conventions courantes conclues par la Société à des conditions normales et qui, en raison de leur objet ou de leur implication financière, sont significatives pour l'une des parties.

7. Situation des mandats des mandataires sociaux

En vue de respecter les dispositions de l'article L 225-102-1 alinéa 3 du Code Commerce, nous vous donnons ci-après, au vu des informations en notre possession, la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société, par chacun des mandataires sociaux de ARKOON Network Security, au cours de l'exercice écoulé.

Monsieur Thierry ROUQUET :

- ✚ Président du Directoire de la société ARKOON NETWORK SECURITY S.A.,
- ✚ Président du Conseil d'Administration et Directeur Général de la société MSI jusqu'au 22 mars 2007, date de sa dissolution sans liquidation consécutive à son absorption par votre société avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2007,
- ✚ Gérant de la société SIREN CONSULTING, dont le siège est 16, chemin du Siroux à 69160 Charbonnières les Bains.

Monsieur Pierre-Yves HENTZEN :

- ✚ Membre du Directoire de la société ARKOON NETWORK SECURITY S.A.,
- ✚ Administrateur de la société MSI jusqu'au 22 mars 2007, date de sa dissolution sans liquidation consécutive à son absorption par votre société, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2007,
- ✚ Salarié en qualité de Directeur Administratif et Financier de la société ARKOON NETWORK SECURITY S.A.

Monsieur Alain PECHON :

- ✚ Président du Conseil de Surveillance de la société ARKOON NETWORK SECURITY S.A,
- ✚ Président Directeur Général de la société APBH SAS, 24 rue Surcouf 75007 Paris,
- ✚ Président du Conseil de Surveillance de la société ONE TEAM SA, 40-42 avenue Raymond Poincaré 75016 PARIS,
- ✚ Président Directeur Général de la société ARKEIA SA, 31 rue Delizy 93692 PANTIN,
- ✚ Président Directeur Général de KAIDARA S.A 15, rue Soufflot 75005 PARIS.

La société ACE MANAGEMENT :

- ✚ Membre du Conseil de Surveillance de la société ARKOON NETWORK SECURITY S.A,

Représentée par Monsieur Benoît PERROT qui a exercé les fonctions suivantes :

- ✚ Représentant permanent de la société ACE MANAGEMENT, membre du Conseil de Surveillance de la société TEMIS S.A. 193 Rue de Bercy 75012 PARIS,
- ✚ Représentant permanent de la société ACE MANAGEMENT, censeur de la société OPEN WIDE SA. 14 Rue Gallien 75002 PARIS,
- ✚ Représentant permanent de la société ACE MANAGEMENT, membre du Conseil de Surveillance de la société ACTICM S.A, 122 Rue de La Roche de Lamer 38430 MOIRANS,
- ✚ Représentant permanent de la société ACE MANAGEMENT, membre du Conseil de Surveillance de la société NETIA S.A Halle Industrielle Parjou, 34270 CLARET,
- ✚ Représentant permanent de la société ACE MANAGEMENT, membre du Conseil de Surveillance de la société BIONATICS S.A, 325 avenue des Orchidées ZA Trifontaine, 34980 ST CLEMENT LA RIVIERE,
- ✚ Fonctions salariées de Directeur d'Investissement au sein de la société ACE MANAGEMENT.

La société SIGEFI VENTURES GESTION est :

- Membre du conseil de surveillance de :

- ✚ La société ARKOON NETWORK SECURITY S.A.,
- ✚ La société TRAQUEUR SA, Les Bureaux de la Colline 1, rue Royale - 92210 SAINT CLOUD,

- Administrateur des sociétés :

- ✚ ALLIANCE - MCA SA, 47-51 avenue de la Division Leclerc 95200 Sarcelle,
- ✚ APACH NETWORK, 3 avenue du Canada, Parc Technopolis, 91974 Les Ulis,
- ✚ MONTECRISTO-MULTIMEDIA S.A, 42, rue des Jeûneurs, 75002 Paris, jusqu'au 21 décembre 2007
- ✚ INTEGEO SA, 10 rue Say, 75009 Paris, jusqu'au 16 juin 2007,
- ✚ BARACODA S.A, 36 rue de Turin 75008 Paris, jusqu'au 21 janvier 2008,
- ✚ TRACE ONE S.A, 6 avenue Marceau 75008 Paris,
- ✚ IMPIKA, ZI Les Paluds, 135, rue du Dirigeable, 13400 Aubagne.

- Censeur des sociétés :

- ✚ DSO INTERACTIVE, 47 rue de Babylone, 75007 Paris,
- ✚ IPERCAST INTERNATIONAL, 40 rue de Paris 92100 Boulogne-Billancourt.

➤ Observer au board :

✚ ACCO Semiconductor Inc, 1209, Orange Street Wilmington, DE 19801, USA.

Représentée par Monsieur Michel FAURE, qui a exercé les fonctions suivantes :

- ✚ Président Directeur Général de la société SOGEFIP SA, 25 bld de Courcelles 75008 Paris,
- ✚ Président Directeur Général de la société SMP, SA, 26 rue des Cosmonautes, 31400 Toulouse,
- ✚ Directeur Général de la société FRED Partners, 11 rue de Téhéran 75008 PARIS, depuis le 27 juin 2007,
- ✚ Co-gérant de la Société Civile Immobilière d'AMBERCELLES 25 boulevard de Courcelles 75008 Paris.

La société EVIDIAN :

- ✚ Membre du Conseil de Surveillance de la société ARKOON NETWORK SECURITY S.A. jusqu'au 24 avril 2007,

Représentée par Monsieur Philippe DESTISON, qui a exercé les fonctions suivantes :

- ✚ Administrateur de la société SERES, 20 rue Dieumegard 93406 Saint-Ouen Cedex,
- ✚ Fonctions salariées de Chargé d'Affaires Fusions- Acquisitions de BULL.

8. Prise de participations significatives en France ou prise de contrôle

Nous vous rappelons que nous sommes tenus de vous informer des prises de contrôle effectuées par notre société dans toute société ayant son siège social en France soit :

Contrôle de droit : majorité des droits de vote dans les assemblées générales.

Contrôle conjoint : disposition de la majorité des droits de vote en vertu d'un accord conclu avec d'autres associés ou actionnaires.

Contrôle de fait : possibilité de faire prévaloir son point de vue lors des assemblées générales (présupposé lorsque qu'il y a détention directe ou indirecte d'une fraction des droits de vote supérieure à 40 % alors qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détient directement ou indirectement une fraction supérieure).

En outre, deux ou plusieurs personnes agissant de concert sont considérées comme en contrôlant conjointement une autre lorsqu'elles déterminent en fait, dans le cadre d'un accord en vue de mettre en œuvre une politique commune, les décisions prises dans les assemblées générales de cette dernière.

Au regard des définitions ci-dessus, nous vous informons que notre société ne s'est assurée, au cours de l'exercice 2007, le contrôle d'aucune société ayant son siège social en France et n'a pris au cours dudit exercice aucune participation significative dans des sociétés ayant leur siège social en France.

9. Participations croisées

Nous vous informons que nous n'avons aucune participation croisée dans aucune société et qu'en conséquence l'examen de la régularisation de participations croisées est sans objet.

10. Informations relatives au capital

Conformément aux dispositions de l'article L 233.13 du Code de Commerce et compte tenu des informations et notifications reçues en application des articles L 233-7 et L 233-12 dudit Code, nous devons vous indiquer l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, des trois vingtièmes, du cinquième, du quart, du tiers, de la moitié, des deux tiers, des dix huit vingtièmes ou des dix neuf vingtièmes du capital social ou des droits de vote de notre société.

Aussi, au 31 décembre 2007, la répartition du capital social et des droits de vote est les suivante :

Actionnaires	nombre				%	
	actions	a ddv simple	a ddv double	Voix	actions	droits de vote
ACE MANAGEMENT (FCPI & FCPR)	1 505 231	156 546	1 348 685	2 853 916	32,69%	35,24%
FONDATEURS & DIRIGEANTS	866 961	125 714	741 247	1 608 208	18,83%	19,86%
Groupe SIPAREX (FCPI & FCPR)	751 032	71 984	679 048	1 430 080	16,31%	17,66%
INITIATIVE ET FINANCE	370 870	1	370 869	741 739	8,05%	9,16%
BNP PARIBAS DEVELOPPEMENT	221 237	22 816	198 421	419 658	4,80%	5,18%
FINANCIERE DE BRIENNE	87 616	9 112	78 504	166 120	1,90%	2,05%
EQUITIS (FCPI)	86 975	9 858	77 117	164 092	1,89%	2,03%
PUBLIC	715 097	715 097	0	715 097	15,53%	8,83%
Total	4 605 019	1 111 128	3 493 891	8 098 910	100,00%	100,00%

11. Etat récapitulatif des opérations sur titres réalisées par les dirigeants et personnes assimilées durant l'exercice

Depuis la première cotation de la société sur le marché Alternext de Nyse-Euronext Paris en date du 12 juillet 2007, et jusqu'au 31 décembre 2007, nous vous informons qu'aucune opération sur titres n'a été réalisée par les dirigeants de la société et personnes assimilées.

12. Etat de la participation des salariés au capital social à la clôture de l'exercice

Il est précisé qu'aucun salarié ne détient, dans le capital de votre société, d'action de la société au sens de l'article L225-102 du Code de Commerce.

13. Proposition d'affectation du résultat

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2007, qui s'élève à la somme de 262.713 euros, de la manière suivante :

- ✚ En totalité au compte « 119 000 report à nouveau débiteur », qui serait ainsi ramené de (4.477.111) euros à (4.214.398) euros.

Ajouté au compte « 119 010 reconstitution des amortissements dérogatoires MSI » qui s'élève à (848.045) euros (consécutif à la fusion-absorption de MSI), le montant total du report à nouveau débiteur est de (5.062.443) euros.

14. Dividendes distribués au titre des trois exercices précédents

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons qu'aucune distribution de dividendes n'a été effectuée au cours des trois derniers exercices.

15. Dépenses et charges non fiscalement déductibles

En application de l'article 223 quater du Code Général des Impôts, nous vous demandons d'approuver le montant global des dépenses et charges non déductibles des bénéficiaires visées à l'article 39-4 de ce code, soit la somme de 13.176 euros, ainsi que le montant de l'impôt théorique correspondant s'élevant à 4.392 euros.

16. Renouvellement du mandat de deux membres du Conseil de Surveillance

Après examen de la situation des mandats des membres du Conseil de Surveillance, nous constatons qu'il convient de soumettre à l'assemblée générale le renouvellement du mandat :

- ✚ De la société ACE MANAGEMENT, représentée par Monsieur Benoît PERROT,
- ✚ De la société SIGEFI VENTURES GESTION, représentée par Monsieur Michel FAURE,

Et ce pour une durée de six années, laquelle expirera à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2013 et qui sera tenue dans l'année 2014.

17. Ratification du transfert du siège social

Nous vous demanderons de soumettre à l'Assemblée Générale la ratification du transfert du siège social décidée lors de la réunion du Conseil de Surveillance du 28 janvier 2008, à l'adresse suivante :

**1, place Verrazzano
69009 LYON**

18. Tableau établi en application des dispositions de l'article L 225-100 alinéa 4 du Code de Commerce

En application des dispositions de l'article L 225-100 alinéa 4 du Code de Commerce, nous vous communiquons ci-dessous le tableau récapitulatif des délégations de compétences et de pouvoirs en cours de validité, accordées par l'Assemblée Générale au Directoire, dans le cadre des augmentations de capital.

Date de l'Assemblée Générale ayant consenti une délégation	Contenu de la délégation consentie	Utilisation au cours de l'exercice écoulé
24 avril 2007	<p>1) Délégation de compétence pour augmenter le capital social en numéraire d'un montant maximal de 7.000.000 €, réservée à une catégorie de personnes « Investisseurs dits qualifiés » en prévision de l'admission des actions de la société sur le marché Alternext d'Euronext Paris.</p> <p>Durée : jusqu'au 30 septembre 2007.</p> <p>2) Délégation de compétence pour augmenter le capital social, sans suppression du droit préférentiel de souscription, en une ou plusieurs fois, par voie d'appel public à l'épargne ou non, par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières donnant accès au capital, pour un montant maximal de 20.000.000 €.</p> <p>Durée : jusqu'au 30 juin 2008.</p>	<p>Réalisation</p> <p>Directoire du 28 juin 2007 Pour un montant de 3.238.455 € prime incluse se répartissant entre 702.485 € de nominal et 2.535.970 € de prime.</p> <p>Néant</p>

19. Tableau des résultats des cinq derniers exercices

Conformément aux dispositions de l'article R 225-102 du Code de Commerce, nous vous communiquons ci-dessous le tableau faisant apparaître les résultats de notre société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

RUBRIQUES	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006	31.12.2007
CAPITAL FIN EXERCICE					
Capital social	2 593 256	3 112 737	3 761 642	3 902 534	4 605 019
Nombre actions	2 593 256	3 112 737	3 761 642	3 902 534	4 605 019
Nombre d'actions à dividendes prioritaires					
Nombre maximal futures à créer / conversion obligations / exercice droit					
OPERATIONS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires HT	3 733 753	5 143 483	6 989 448	8 361 410	12 394 781
Résultat avant impôts amortissements -	- 1 169 860	- 295 911	83 551	2 699 352	1 537 393
Impôts sur les bénéfices	3 750	- 356 273	- 471 619	- 390 065	- 252 000
Participation des salariés					
Résultat après impôts	- 1 475 285	- 701 777	- 643 412	1 836 741	262 712
Résultat distribué					
RÉSULTAT PAR					
Résultat après impôts, part.salariés mais avant amortissements -	-0.45	0.02	0.15	0.79	0.39
Résultat après impôts, participations salariés amortissements -	-0.57	-0.22	-0.17	0.47	0.06
Dividende brut versé à chaque actionnaire	0	0	0	0	0
PERSONNEL					
Effectif moyen	41	46	55	61	73
Montant masse salariale	1 937 250	2 232 784	3 027 371	3 100 576	4 769 371
Montant des sommes titre des avantages sociaux (SS, œuvres	851 044	847 103	1 116 591	1 258 540	2 211 337

Chers actionnaires,

Nous vous demandons de bien vouloir vous prononcer sur les résolutions soumises à votre vote et de bien vouloir donner quitus de leur gestion aux membres du Directoire.

Le Directoire

ARKOON Network Security est cotée sur ALTERNEXT by NYSE-EURONEXT Paris

Code ISIN : FR0010481101 – ALARK

Code Reuters : ALARK.PA

Code Bloomberg : ALARK:FP

Site web : www.arkoon.net



Contacts ARKOON Network Security :

- ✚ Thierry ROUQUET, Président du Directoire
Tél : 04.72.53.01.01
- ✚ Pierre-Yves HENTZEN, Directeur Administratif & Financier
Tél : 04.72.53.01.01

contactfi@arkoon.net

Contacts ACTUS Lyon (communication financière) :

- ✚ Amalia NAVEIRA, Relation analystes & investisseurs
Tél : 04.72.18.04.92
anaveira@actus.fr
- ✚ Marie-Claude TRIQUET, Relations presse financière
Tél : 04.72.18.04.93
mctriquet@actus.fr

Calendrier prévisionnel des communiqués sur les chiffres 2008 :

Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008	Mardi 22 juillet 2008 <i>bourse</i>	<i>Après</i>
Résultats du 1^{er} semestre 2008	Mardi 16 septembre 2008 <i>bourse</i>	<i>Après</i>
Chiffre d'affaires de l'exercice 2008	Mardi 27 janvier 2009 <i>bourse</i>	<i>Après</i>
Résultats de l'exercice 2008	Mardi 24 mars 2009 <i>bourse</i>	<i>Après</i>

Rapports du Commissaire aux Comptes

S.A. ARKOON NETWORK SECURITY

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 4 605 019 €

1 place Verrazzano
69009 Lyon

Exercice clos le 31 décembre 2007

Grant Thornton

SA d'Expertise Comptable et
de Commissariat aux Comptes
au capital de 2 242 032 €
inscrite au tableau de l'Ordre de la région
Paris – Ile de France et membre de la
Compagnie régionale de Paris
RCS Paris B 632 013 843

35 rue Albert Thomas
42335 Roanne cedex

Rapport général du Commissaire aux Comptes sur les comptes annuels

S.A. ARKOON NETWORK SECURITY

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 4 605 019 €

1 place Verrazzano
69009 Lyon

Exercice clos le 31 décembre 2007

Grant Thornton

SA d'Expertise Comptable et
de Commissariat aux Comptes
au capital de 2 242 032 €
inscrite au tableau de l'Ordre de la région
Paris – Ile de France et membre de la
Compagnie régionale de Paris
RCS Paris B 632 013 843

35 rue Albert Thomas
42335 Roanne cedex

Rapport général du Commissaire aux Comptes

S.A. ARKOON NETWORK SECURITY

Exercice clos le 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société **S.A. ARKOON NETWORK SECURITY**, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

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

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à 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 annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.2 « Fusion-absorption de la filiale MSI acquise en 2005 », en page 21 de l'annexe, relative à la comparabilité des comptes annuels entre 2007 et 2006.

2 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 vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués et sur le caractère raisonnable des estimations retenues.

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

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévus par la loi.

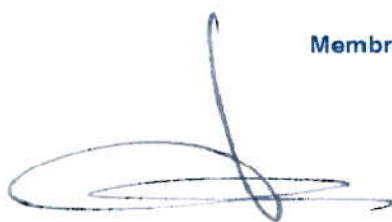
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Roanne, le 24 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes

Grant Thornton

Membre français de Grant Thornton International



Robert Dambo
Associé

Rapport spécial du Commissaire aux Comptes

S.A. ARKOON NETWORK SECURITY

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 4 605 019 €

1 place Verrazzano
69009 Lyon

Exercice clos le 31 décembre 2007

Grant Thornton

SA d'Expertise Comptable et
de Commissariat aux Comptes
au capital de 2 242 032 €
Inscrite au tableau de l'Ordre de la région
Paris – Ile de France et membre de la
Compagnie régionale de Paris
RCS Paris B 632 013 843

35 rue Albert Thomas
42335 Roanne cedex

Rapport spécial du Commissaire aux Comptes

S.A. ARKOON NETWORK SECURITY

Exercice clos le 31 décembre 2007

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

1 Conventions autorisées au cours de l'exercice

En application de l'article L. 225-88 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil de Surveillance.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles 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.225-58 du Code de commerce, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions 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 base dont elles sont issues.

1.1 Rémunération d'un membre du Directoire au titre de son contrat de travail
(Conseil de Surveillance du 23 janvier 2007).

Membre du Directoire : Pierre-Yves HENTZEN

Nature et modalités : Monsieur Pierre-Yves HENTZEN a été nommé membre du Directoire lors du Conseil de Surveillance du 02.12.05. Titulaire d'un contrat de travail en qualité de Directeur Administratif et Financier, il cumule ses fonctions salariées et ses fonctions de membre du directoire.

Application : Le Conseil de Surveillance a décidé qu'il ne percevrait aucune rémunération au titre de ses fonctions de membre du Directoire et que la rémunération perçue au titre de son contrat de travail serait fixée, pour l'année 2007, à un montant maximal de 120 000 €, réparti de la manière suivante :

- Rémunération brute fixe annuelle : 78 000 €
- Rémunération brute variable annuelle : 22 000 €
- Prime brute annuelle sur objectifs : 20 000 €.

1.2 Attribution d'actions gratuites aux membres du Directoire
(Conseil de Surveillance du 29 mars 2007)

Membres du Directoire : Thierry ROUQUET
Pierre-Yves HENTZEN

Nature et modalités : Attribution d'actions gratuites aux membres du Directoire, actions gratuites dont l'émission a été autorisée par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 24 avril 2007.

Application : Le nombre d'actions gratuites proposé pour chacun des membres du Directoire a été arrêté comme suit :

- M. Thierry ROUQUET : 90 910 actions gratuites.
- M. Pierre-Yves HENTZEN : 12 986 actions gratuites.

2 Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du Code de commerce, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

2.1 Prestation d'assistance conclue avec la société APBH SA

Président du Conseil
de Surveillance :

Alain PECHON

Nature et modalités :

Mission particulière d'assistance et de conseil en matière de stratégie marketing et commerciale de la société APBH SA dont Alain PECHON est le Président, moyennant un prix forfaitaire mensuel de 2 000 € HT.

Remboursement de ses frais de voyage, déplacement et représentation engagés dans l'intérêt de la société.

Application :

Le montant comptabilisé en charge au cours de l'exercice 2007 au titre de la mission d'assistance s'élève à 24 000 €.

La société n'a comptabilisé aucune charge au titre des frais de déplacement au cours de l'exercice 2007.

2.2 Souscription d'un contrat Retraite article 83

Membres du Directoire :

Thierry ROUQUET
Pierre-Yves HENTZEN

Nature et modalités :

Souscription par la société d'un contrat de retraite complémentaire dit « article 83 » au profit des cadres dirigeants auprès du groupe Générali.

Application :

La société a enregistré en charge sur l'exercice 2007 une somme globale de 13 572 €, correspondant à la répartition suivante :

- Thierry ROUQUET : 9 181 € ;
- Pierre-Yves HENTZEN : 4 392 €.

2.3 Attribution de BSPCE aux membres du Directoire

Membres du Directoire : Thierry ROUQUET
Pierre-Yves HENTZEN

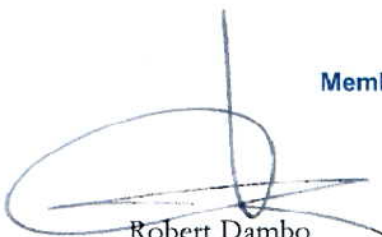
Nature et modalités : Attribution de BSPCE aux membres du Directoire, BSPCE dont l'émission a été autorisée par les Assemblées Générales Extraordinaires du 30 décembre 2003 et du 27 octobre 2005.

Application : Le nombre de bons proposé et attribué au titre des exercices précédents pour chacun des membres du Directoire a été arrêté comme suit :

- M. Thierry ROUQUET : 175 125 BSPCE.
- M. Pierre-Yves HENTZEN : 50 000 BSPCE.

Roanne, le 24 avril 2008

Le Commissaire aux Comptes
Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton International



Robert Dambo
Associé