RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE DU 15 MAI 2012

Mesdames, Messieurs,

Conformément à la Loi et aux statuts, nous vous avons réunis en Assemblée Générale ordinaire annuelle afin de vous rendre compte de la situation et de l'activité de notre Société durant l'exercice clos au 31 décembre 2011 et de soumettre à votre approbation les comptes annuels dudit exercice.

Les convocations prescrites vous ont été régulièrement adressées et les pièces et documents prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition au siège social de la Société dans les délais légaux.

Vous prendrez ensuite connaissance des rapports du Commissaire aux comptes.

ACTIVITE DE LA SOCIETE DURANT L'EXERCICE ECOULE

Situation et évolution de l'activité au cours de l'exercice écoulé

Chiffre d'affaires

Après un très bon 1er semestre, qui avait vu le chiffre d'affaires croître de 10%, la brutale chute des marchés financiers au mois d'août a entraîné un gel et un report des projets des grands comptes dans la banque et l'assurance, et plus généralement une attitude attentiste de la part de l'ensemble des clients pendant quelques mois.

En dépit du léger ralentissement de l'activité de la société au 2nd semestre, grâce à l'élan du début d'année et au poids des revenus récurrents, le chiffre d'affaires annuel s'affiche en croissance de **+2,5%**, à **15,4 M€**.

Chiffre d'affaires (€)	**2011**	2010	**Evolution**
1er trimestre	**3 594 748**	3 235 126	**+ 11,1%**
2ème trimestre	**4 137 497**	3 791 908	**+9,1%**
3ème trimestre	**3 331 086**	3 475 840	**-4,1%**
4ème trimestre	**4 322 842**	4 501 765	**-3,9%**
Annuel	**15 386 172**	**15 004 639**	**+2,5%**

Par ligne de produits, le chiffre d'affaires s'établit ainsi :

	2011	**%**	**2010**	**%**	**Variation 10/11**
Licence	**2 536 449**	16,5 %	3 623 590	24,2 %	**-30,0 %**
Maintenance	**8 350 202**	54,3 %	7 519 556	50,1 %	**+11,0 %**
SaaS (location)	**2 779 346**	18,0 %	2 046 283	13,6 %	**+35,8 %**
Spécifique	**1 108 060**	7,2 %	1 044 634	7,0 %	**+6,1 %**
Formation	**612 114**	4,0 %	770 576	5,1 %	**-20,5 %**
Total	**15 386 172**	**100,0%**	**15 004 639**	**100,0%**	**+2,5 %**

Les **ventes de licences** nouvelles sont en retrait de **-30%** à **2 536 K€.** Cela correspond à l'évolution du *business model* de la société, avec l'arrivée à maturité de la gamme historique BIG – qui, bien que contribuant encore pour 47% aux revenus, n'est plus le principal moteur de croissance – et la montée en puissance des nouveaux relais de croissance :

- les offres **SaaS** (Software as a Service) sur le marché des CGP indépendants, avec **BIG** et sur tout le nouveau logiciel **O2S**. Les revenus des offres **SaaS** enregistrent la plus forte croissance, **+35,8%**, avec des revenus de **2,78 M€**, qui dépassent ceux des ventes de licences nouvelles (2,53 M€) et représentent désormais presque 20% du chiffre d'affaires de la société. La forte progression des ventes SaaS continue d'être tirée notamment par le succès confirmé de l'offre **O2S**, qui progresse de **+91%** à **1,23 M€**.

- les gammes **Declic** et **Quantix**, générant des projets incluant, en plus des licences, des prestations d'intégration et de personnalisation.

Les revenus de **maintenance** poursuivent leur croissance régulière, à **+11% (8 350 €)**.

Les **revenus récurrents** – maintenance et SaaS – représentent plus de **72% du chiffre d'affaires**, confirmant la solidité du modèle de la société.

L'activité de formation est, elle, en net recul (**-20%** à **612 K€)**. Un travail de restructuration a été lancé, à la fois sur notre catalogue formation et sur l'organisation de cette activité.

Compte de résultat

Le compte de résultat présente les grandes lignes suivantes:

	2011	2010	Variation
Chiffre d'affaires	15 386 172	15 004 639	**+2,5%**
Total des produits d'exploitation	15 367 264	15 109 304	+1,7%
Total des charges d'exploitation	12 810 515	11 974 534	+7,0%
Résultat d'exploitation	**2 556 749**	**3 134 770**	**-18,4%**
Marge d'exploitation	**16,6%**	**20,9%**	
Résultat financier	84 033	37 293	+125,3%
Résultat courant avant impôts	**2 640 782**	**3 172 063**	**-16,7%**
Résultat exceptionnel	52 791	-142 101	(ns)
Participation des salariés	325 263	390 491	-16,7%
Impôts sur les bénéfices	609 289	714 713	-14,7%
Total des produits	15 845 854	15 299 400	+3,6%
Total des charges	14 086 832	13 374 643	+5,3%
Bénéfice	**1 759 022**	**1 924 757**	**-8,6%**
Marge nette	**11,4%**	**12,8%**	

Les **produits d'exploitation** progressent de **+1,7%**, soit un peu moins que le chiffre d'affaires, essentiellement en raison d'un petit changement de méthode comptable sur la valorisation des encours de production. Jusqu'à l'exercice 2010, la Société comptabilisait en encours la production effectuée entre la date de terminaison de la dernière version et la date d'arrêté des comptes, sur les logiciels BIG et ClickImpôts. La Société a considéré que cela ne se justifiait plus pour le logiciel BIG, pour lequel les revenus proviennent essentiellement de la maintenance ou de la location en SaaS, avec une reconnaissance des produits lissée sur toute l'année. Désormais, les encours ne portent plus que sur le logiciel ClickImpôts, ce qui a un impact négatif - bien entendu non récurrent - de l'ordre de 110 K€ sur les produits d'exploitation.

L'augmentation des **charges d'exploitation** reste contenue à **+7%**, les charges de personnel, qui représentent 70% de l'ensemble des charges, ayant également progressé de 7% (9 043 K€). Cette augmentation des charges de personnel s'explique pour moitié par les revalorisations de salaires, et pour moitié par l'accroissement des effectifs, qui ont progressé de +7% en unités (132 salariés à fin 2011), la Société continuant ainsi à investir pour renforcer son outil de production.

Le **résultat d'exploitation** ressort en baisse de **-18,4%** à **2 556 K€**.

La Société conserve néanmoins un très bon niveau de rentabilité, avec une **marge d'exploitation** de **16,6%**.

Le **résultat financier** a fortement augmenté (**84 K€** contre 37 K€ en 2010), la Société ayant commencé à recueillir les fruits de placements à plus long terme (de type CAT à taux progressifs sur 3 ans, souscrits à partir de 2009).

Le **résultat courant avant impôts** s'établit à **2 640 K€** en baisse de -**16,7%**.

Le **résultat exceptionnel** est positif de **+52 K€**, avec pour l'essentiel une plus-value sur la cession des locaux de Clermont-Ferrand (contre un résultat négatif de -142 K€ en 2010).

La Société bénéficie encore cette année d'un Crédit d'Impôt Recherche, mais avec un montant en baisse (163 K€ contre 210 K€), malgré des dépenses de recherche supérieures de 20%, en raison d'une diminution des taux (taux du crédit de 30% la 3ème année au lieu de 40%, diminution de 75% à 50% du taux de frais forfaitaires sur les salaires)

Le **résultat net** s'élève ainsi à **1 759 K€**, soit une marge nette qui reste à un niveau appréciable à 11,4%.

Une structure financière saine et solide

Le modèle de la société confirme sa **forte capacité de génération de cash**, avec un **cash-flow opérationnel** de **2,35 M€**, et une variation de trésorerie nette sur l'exercice, après versement des dividendes, de **1 M€**.

La trésorerie s'est ainsi reconstituée pour revenir en 2 ans à son niveau de 2009 après les décaissements importants liés à l'acquisition du siège social en 2010 (2,9 M€).

La **trésorerie nette** s'établit à **3,5 M€** sans dettes à la fin de l'exercice (2,45 M€ en 2010).

	31/12/2011	**31/12/2010**	**Variation**
Capitaux propres	**8 328 495**	7 960 201	**+4,6%**
Trésorerie nette	**3 508 392**	2 455 969	**+42,8%**
Total de bilan	**11 277 950**	10 976 774	**+2,7%**

Il est rappelé que la fin d'exercice correspond traditionnellement à un point bas de la trésorerie, en raison de la saisonnalité particulière des facturations (la maintenance, qui représente près de 55% du CA, est presque intégralement facturée au 1er trimestre).

Les **fonds propres** progressent à **8,3 M€** à fin 2011 (contre 7,9 M€ à fin 2010).

Filiales et participations

La Société détient 100% du capital de la SARL de droit marocain Office Software System (O2S), dont le siège est à Casablanca. Cette société a comme seul objet des activités de développement informatique pour le compte de sa maison mère Harvest, essentiellement dans le cadre du logiciel O2S édité et exploité par Harvest.

O2S Maroc comptait 8 salariés au 31/12/2011 ; en 2011, elle a réalisé un chiffre d'affaires de 2 189 504 dirhams (environ 199 €), exclusivement avec Harvest, et enregistré un résultat négatif de 17 004 dirhams (environ 1 545 €).

harvest

Situation de l'endettement de la société et moyens de financement de l'activité

La société n'a aucune dette bancaire ou financière et dispose d'une trésorerie largement suffisante pour financer son activité.

Conformément aux articles L.441-6-1 et D.441-4 du Code de Commerce, il est précisé que le solde des dettes fournisseurs au 31 décembre 2011 s'élevait 320 764 € contre 218 718 € au 31 décembre 2010, se répartissant ainsi :

	2011	2010
Factures du 31/12	14,57 %	7,65 %
Factures émises entre le 01/12 et le 30/12	29,96 %	63,77 %
Factures émises entre le 01/11 et le 30/11	31,73 %	10,10 %
Factures antérieures au 01/11	23,74 %	18,48 %

Rémunération des dirigeants

(€)	Fonction	Rémunération nette versée par HARVEST	Rémunération nette versée par HARVEST GESTION (1)	Jetons de présence versés en 2011
Brice **PINEAU** (2)	Président	13 889	108 000	2 250
Jean Michel **DUPIOT** (2)	Directeur Général	13 889	108 000	2 250
Jean Jacques **GUIONY**	Administrateur	0	0	1 625
Hervé **PHILIPPE**	Administrateur	0	0	2 250
François **CARAYOL**	Administrateur	0	0	1 625

(1) La société HARVEST GESTION assure le management opérationnel d'HARVEST via une convention d'assistance.

(2) MM DUPIOT et PINEAU bénéficient chacun de la mise à disposition par HARVEST GESTION d'un véhicule de fonction.

Aucune engagement de retraite complémentaire, ni aucun engagement d'aucune sorte correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages dus ou susceptibles d'être dus à raison de la cessation ou du changement de leurs fonctions, n'ont été pris par la société au bénéfice des dirigeants.

Evolution du cours de Bourse

Dans un contexte de rechute grave des marchés financiers à l'été 2011, le cours de l'action a bien résisté en 2011, mais a néanmoins perdu -9,7%, passant de 25,50 à 23,01 euros, alors que l'indice Alternext perdait dans le même temps -7,9%. (Il est rappelé que l'action Harvest avait largement « surperformé » l'indice Alternext l'an dernier, avec une performance de +34,2% contre -4,4% pour l'indice)

	2011	2010
Cours en début d'exercice	**25,50**	19,00
Cours en fin d'exercice	**23,01**	25,50
Performance annuelle	**-9,7%**	+34,2%
Plus bas de l'année	***18,40***	18,90
Plus haut de l'année	***25,50***	28,90

Pour rappel, l'action a été admise sur Alternext le 23 juin 2005 à un cours de 10,20 €.

Au 31 décembre 2011, la performance depuis l'origine est de **+125%**.

PERSPECTIVES

Evolution prévisible et perspectives d'avenir

Des signes positifs ont été observés sur l'activité à partir de la fin de l'année 2011, après le petit coup d'arrêt intervenu à l'été et qui a pénalisé le second semestre.

Ces signes d'une reprise de la demande sur notre marché se sont confirmés au début de l'année 2012 et se sont concrétisés par un très bon niveau du carnet de commandes au 1er trimestre, en hausse de 11%, et par un regain d'appel d'offres et de propositions commerciales.

La société envisage sereinement l'exercice à venir et compte générer une croissance suffisante pour ramener son niveau de marge d'exploitation près de la ligne des 20%

Outre le retour d'une certaine dynamique commerciale sur ces derniers mois, elle s'appuie pour cela sur la robustesse de son business model, fort notamment du volume considérable de ses revenus récurrents (72% en 2011).

Evénements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

Aucun événement significatif n'est survenu depuis la clôture de l'exercice.

COMPOSITION ET REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Composition

	31/12/2011	31/12/2010
Nombre d'actions (*)	1 381 034	1 381 034
- dont droits de vote double	859 847	834 354
Nombre de droits de vote	2 240 881	2 215 388

(*) actions au nominal de 1 euro entièrement libéré

Répartition

Nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires détenant, au 31 décembre 2011, plus de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 1/3, 50%, 2/3, 90% et 95% du capital social ou des droits de vote :

	Au 31/12/2011		Au 31/12/2010	
Actionnaire	**Actions**	**Droits de vote**	**Actions**	**Droits de vote**
Harvest Gestion	> 50%	> 2/3	> 50%	> 2/3
NextStage	> 5%	> 5%	> 5%	
Pléiade Investissements	> 5%			
XAnge Private Equity	> 5%		> 10%	> 5%
Alto Invest			> 5%	

Opérations sur titres des dirigeants

Au cours de l'exercice, les dirigeants n'ont procédé à aucune opération concernant les titres de la société.

harvest

RESULTATS - AFFECTATION

Nous allons maintenant vous présenter en détail les comptes annuels que nous soumettons à votre approbation et qui ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles et méthodes d'établissement des comptes annuels sont identiques à celles retenues pour les exercices précédents. Un rappel des comptes de l'exercice précédent est fourni à titre comparatif.

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2011, le **chiffre d'affaires** net s'est élevé à **15 386 172 €** contre 15 004 639 € pour l'exercice précédent, soit une variation de **+2,5%**.

Le total des **produits d'exploitation** s'élève à **15 367 264 €** contre 15 109 304 € pour l'exercice précédent, soit une variation de **+1,7%**.

Le montant des **achats et charges externes** s'élève à **2 828 555 €** contre 2 707 312 € pour l'exercice précédent, soit une variation de **+4,5%**.

Le montant des **impôts et taxes** s'élève à **500 989 €** contre à 459 605 € pour l'exercice précédent soit une variation de **+9,0%**.

Le montant des **traitements et salaires** s'élève à **6 118 319 €** contre 5 633 905 € pour l'exercice précédent, soit une variation de **+8,6%**.

Le montant des **cotisations sociales** et avantages sociaux s'élève à **2 924 571 €** contre 2 814 383 € pour l'exercice précédent, soit une variation de **+3,9%**.

Le **résultat d'exploitation** ressort pour l'exercice à **2 556 749 €** contre 3 134 770 € pour l'exercice précédent, soit une variation de **-18,4%**.

Le **résultat courant** avant impôts, tenant compte du solde de +84 033 € des produits et charges financiers, s'établit à **2 640 782 €** contre 3 172 063 € pour l'exercice précédent, soit une variation de **-16,7%**.

Après prise en compte :

- du résultat exceptionnel de +52 791 € contre –142 101 € pour l'exercice précédent,
- d'un impôt sur les sociétés de 609 289 € contre 714 713 € pour l'exercice précédent,
- d'une participation en faveur des salariés de 325 263 € contre 390 491 € pour l'exercice précédent,

le **résultat** de l'exercice clos au 31 décembre 2011 se solde par un bénéfice de **1 759 021,54 €** contre un bénéfice de 1 924 757,41 € pour l'exercice précédent, soit une baisse de **-8,6%**.

Nous vous proposons de bien vouloir approuver les comptes annuels (bilan, compte de résultat et annexes) tels qu'ils vous ont été présentés et qui font apparaître, pour l'exercice 2011, un résultat bénéficiaire net de 1 759 021,54 € que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

Dotation à la réserve légale ..... 0,00 €
Distribution de dividende ..... 1 381 034,00 €
(Soit un **dividende net par action** de **1 €**)
Le solde en report à nouveau soit..... 377 987,54 €

Un acompte sur dividendes de 0,20 € par action a été versé le 5 octobre 2011.

Le solde de 0,80 € par action - soit un montant global de 1 104 827,20 € avant prise en compte des actions auto-détenues - sera versé le 31 mai 2012.

Les sommes correspondant au dividende non versé sur les actions propres détenues par la Société au jour de la mise en paiement du dividende seront affectées au report à nouveau.

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les distributions de dividendes suivantes ont eu lieu sur les 3 derniers exercices :

Exercice	Dividende global	Dividende par action éligible à la réfaction de 40% (1)
2008	1 104 827,20 €	0,80 €
2009	1 215 309,92 €	0,88 €
2010	1 381 034,00 €	1,00 €

(1) article 158-3-2° du CGI

TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

Conformément aux dispositions de l'article 148 du Décret du 23 Mars 1967, nous vous présentons le tableau faisant apparaître les résultats de notre Société au cours de chacun des cinq derniers exercices.

(en € sauf Effectif et Nombre d'actions)	2011	2010	2009	2008	2007
Capital social	1 381 034	1 381 034	1 381 034	1 381 034	1 351 434
Nombre d'actions	1 381 034	1 381 034	1 381 034	1 381 034	1 351 434
Chiffre d'affaires hors taxes	15 386 172	15 004 639	13 238 830	12 228 842	11 277 155
Résultat avant IS, participation et dotations aux amortissements et provisions	3 102 528	3 376 672	2 982 865	3 486 496	3 779 178
...par action	2,25	2,45	2,16	2,52	2,80
Impôt sur les bénéfices	609 289	714 713	53 664	924 775	1 091 766
Participation	325 263	390 491	285 054	339 108	427 713
Résultat après IS, participation et dotations aux amortissements et provisions	1 759 022	1 924 757	2 326 054	1 914 783	1 974 774
...par action	1,27	1,39	1,68	1,39	1,46
Résultat distribué	1 381 034	1 381 034	1 215 310	1 104 827	1 081 147
...dividende par action	1,00	1,00	0,88	0,80	0,80
Effectif moyen des salariés	127	120	108	99	95
Montant de la masse salariale	6 118 319	5 633 905	4 975 434	4 518 357	4 234 799
Charges sociales	2 924 572	2 814 383	2 386 363	2 173 254	2 040 549

OBSERVATIONS DU COMITE D'ENTREPRISE

En application de l'article L 432-4 du Code du Travail, il est précisé que le Comité d'Entreprise n'a formulé aucune observation.

harvest

RACHAT D'ACTIONS ET CONTRAT DE LIQUIDITE

Nous vous demandons d'approuver, pour une durée de 18 mois, l'autorisation de racheter nos propres titres dans la limite de 10% du capital.

Il est rappelé que dans le cadre des autorisations déjà données lors des Assemblées Générales précédentes, la Société avait souscrit avec Euroland Finance, en date du 18 novembre 2008 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, un contrat de liquidité portant sur les actions ordinaires Harvest, conforme à la charte de déontologie de l'AFEI (datée du 14 mars 2005 et approuvée par l'AMF par décision du 22 mars 2005 publiée au BALO du 1er avril 2005).

Pour le fonctionnement de ce contrat, la société avait alors affecté la somme de 70 000 euros (soixante dix mille euros) au compte de liquidité.

Ce contrat s'est poursuivi sur l'ensemble de l'exercice 2010.

Au cours de cet exercice, au titre de ce contrat de liquidité, 6 098 actions ont été cédées et 6 369 actions ont été acquises.

Au compte de liquidité figuraient :

- au 31 décembre 2010 : 1 705 titres Harvest et 29 135,79 € en espèces.
- au 31 décembre 2011: 1 268 titres Harvest et 35 007,90 € en espèces.

Euroland Finance ayant exprimé le souhait de cesser cette activité de contrats de liquidité à fin 2011, la Société a souscrit un nouveau contrat de liquidité avec SG Securities (groupe Société Générale), en date du 28 décembre 2011 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction.

Ce contrat a été établi conformément aux dispositions prévues par le cadre juridique en vigueur, et plus particulièrement :

- aux dispositions du Règlement européen 2273-2003 du 22/12/2003 portant modalités d'application de la Directive 2003-6-CE du 28/01/2003 en ce qui concerne les dérogations prévues pour les programmes de rachat et la stabilisation d'instruments financiers ;
- aux dispositions légales et réglementaires sur le rachat d'actions propres ;
- aux dispositions du Règlement Général de l'AMF et à la décision de l'AMF du 21 mars 2011.

Il est également conforme à la Charte de déontologie établie par l'AMAFI (Association Française des Marchés Financiers) et approuvée par l'AMF

Nous demandons donc le renouvellement de cette autorisation de racheter nos propres titres, d'une part afin de poursuivre ce contrat de liquidité et, d'autre part, pour utiliser les nouvelles possibilités offertes par loi n°2012-387 du 22 mars 2012 (art. 15), sous réserve de l'entrée en vigueur de cette dernière :

- l'attribution de ces actions aux cadres dirigeants et/ou mandataires sociaux et/ou salariés de la Société ou des sociétés affiliées dans le cadre de plans d'option d'achat d'actions, ou de plans d'attribution d'actions gratuites ;
- la couverture de valeurs mobilières donnant droit à l'attribution d'actions de la Société dans le cadre de la réglementation en vigueur ;
- l'annulation de tout ou partie de ces actions ;
- la conservation de ces actions et leur remise ultérieure en échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe dans la limite de 5 % du capital.

Nous vous proposons de maintenir le prix maximal d'achat à 35 euros par action (hors frais d'acquisition) et le prix minimal de vente à 15 euros par action (hors frais de cession).

L'autorisation ainsi conférée au Conseil d'Administration serait valable pour une durée de 18 mois à compter de la présente Assemblée.

harvest

CONVENTIONS VISEES A L'ARTICLE L 225-38 DU CODE DE COMMERCE

Nous vous informons, conformément à l'article L 225-40 du Code de Commerce, qu'aucune convention nouvelle n'a été conclue au cours de l'exercice écoulé.

La convention d'assistance conclue avec la société HARVEST GESTION s'est poursuivie normalement au cours de l'exercice écoulé. Elle fera l'objet du rapport spécial du Commissaire aux Comptes.

ADMINISTRATION ET CONTROLE DE LA SOCIETE

Conseil d'administration

Le Conseil d'Administration est composé de 5 administrateurs, dont 3 administrateurs extérieurs.

Nom	Titre	Origine ou dernier renouvellement du mandat	Fin du mandat
Brice **PINEAU**	**Président** d'Harvest	AGE du 4/5/2011 (6 ans)	AG à tenir en 2017 pour statuer sur les comptes 2016
Jean-Michel **DUPIOT**	**Directeur Général** d'Harvest	AGE du 4/5/2011 (6 ans)	AG à tenir en 2017 pour statuer sur les comptes 2016
Administrateurs extérieurs			
François **CARAYOL**	**Président** du groupe **Labrosse & Dupont**	AGE du 4/5/2011 (6 ans)	AG à tenir en 2017 pour statuer sur les comptes 2016
Jean-Jacques **GUIONY**	**Directeur Financier** du groupe **LVMH**	AGE du 4/5/2011 (6 ans)	AG à tenir en 2017 pour statuer sur les comptes 2016
Hervé **PHILIPPE**	**Directeur Général Délégué** du groupe **HAVAS**	AGE du 4/5/2011 (6 ans)	AG à tenir en 2017 pour statuer sur les comptes 2016

Aucun mandat d'administrateur n'arrive à échéance cette année.

Liste des autres mandats et fonctions des administrateurs

Conformément aux dispositions de l'article L 225-102-1 du code de commerce, nous vous présentons la liste de l'ensemble des mandats et fonctions exercés dans toute société par chacun des mandataires sociaux au cours de l'exercice 2010 :

- Monsieur Brice **PINEAU**, Président de la Société, est également co-gérant de la SARL HARVEST GESTION et de la SC AULEAD.
- Monsieur Jean-Michel DUPIOT, Directeur Général de la société, est également co-gérant de la SARL HARVEST GESTION.
- Monsieur François CARAYOL, administrateur de la société, a également exercé les mandats suivants, exclusivement dans le groupe LBD DEVELOPPEMENT :
  - Président de LBD DEVELOPPEMENT à compter du 1er octobre 2010 ;
  - Président de LA BROSSE ET DUPONT SASU ;
  - Représentant de LA BROSSE ET DUPONT, président de LBD MENAGE SASU ;
  - Représentant de LA BROSSE ET DUPONT, président de EUROPA SASU jusqu'au 31 mai 2010 ;
  - Président du Conseil de Surveillance d'INTERVION (*Pologne*) ;

- Administrateur de LBD BELUX (*Belgique*) ;
- Administrateur de LBD IBERICA (*Espagne*) ;
- Administrateur de LA BROSSE ET DUPONT PORTUGAL (*Portugal*) ;
- Administrateur de LBD CANADA (*Québec*).

▪ Monsieur Jean Jacques GUIONY, administrateur de la société, a également exercé les mandats suivants, exclusivement dans le groupe LVMH :
- Président-Directeur Général de LVMH FINANCE ;
- Administrateur de PARFUMS LUXE INTERNATIONAL – PLI jusqu'au 3 janvier 2011;
- Director de SOFIDIV INC ;
- Director de SOFIDIV UK Ltd ;
- Administrateur de CREARE ;
- Président de SOFIDIV ;
- Président de DELPHINE SAS ;
- Président de UFIPAR ;
- Président de CREARE PTE LTD ;
- Président du Collège des Administrateurs de LVMH SERVICES (Conseil Administration) ;
- Directeur au Board of Directors de LVMH (SHANGHAI) MANAGEMENT & CONSULTANCY CO, Ltd ;
- Directeur au Board of Directors de LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON JAPON KK ;
- Directeur au Board of Directors de DFS GROUP LIMITED ;
- Directeur au Board of Directors de DFS HOLDINGS LIMITED ;
- Membre du conseil de surveillance des ECHOS ;
- Représentant permanent de LVMH Finance, Administrateur de FLAVIUS INVESTISSEMENTS ;
- Responsable à l'étranger de BEERS DIAMOND JEWELLERS LIMITED (succursale Paris) ;
- Représentant permanent de LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON, Administrateur de GROUPE LES ECHOS ;
- Administrateur d'HYSOPE FINANCES ;
- Président de L REAL ESTATE ADVISORS France;
- Président Directeur Général et Administrateur de LA SAMARITAINE (SA) ;
- Président Directeur Général et Administrateur de LBD HOLDING ;
- Représentant permanent de LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON, Administrateur de LOUIS VUITTON MALLETIER ;
- Président de LVMH HOTEL MANAGEMENT ;
- Président de LVMH IBERIA SL ;
- Administrateur de LVMH IBERIA SL ;
- Président et Director de LVMH INC ;
- Membre du Conseil de Surveillance de RVL HOLDING BV ;
- Représentant permanent de LVMH FASHION GROUP, Administrateur de SEPHORA ;
- Membre du Conseil de Surveillance de BERLUTI ;
- Administrateur de LVMH Fragrance Brands SA (Représentant de LVMH Finance) jusqu'au 27 avril 2011;
- Manager au Board of Managers de Marc Jacobs International LL (LLC) ;
- Représentant de UFIPAR, Administrateur de ARLEA (SA)
- Administrateur de ASHBURY FINANCE SA
- Administrateur de BRATTON SERVICE SA
- Membre de BULGARI SpA (SOP)
- Administrateur de ELEY FINANCE SA
- Administrateur de IVELFORD BUSINESS SA
- Administrateur de LVMH INTERNATIONAL SA
- Director de SEPHORA USA, INC

▪ Monsieur Hervé PHILIPPE, administrateur de la société, a également exercé les mandats suivants :
Dans le GROUPE HAVAS en France :
- Représentant Permanent de Financière de Longchamp au Conseil d'Administration de Havas ;

- Directeur Financier du Groupe Havas ;
- Président du Conseil d'Administration et Administrateur de LNE ;
- Président de Havas 04, Havas 08, Havas 09 (depuis le 2 septembre 2011), Havas 11 (depuis le 21 octobre 2011), Havas 12, Havas Participations, Financière de Longchamp ;
- Administrateur d'Euro RSCG (jusqu'au 29 mai 2011), Euro RSCG Life, W & Cie ;
- Cogérant de Havas Finances Services, gérant de Havas IT ;
- Représentant permanent de Havas au Conseil d'Administration de Ha Pôle ressources Humaines.

Dans le GROUPE HAVAS à l'étranger :

- Président du Conseil d'Administration de Havas Management España SL (*Espagne*) (jusqu'au 31 décembre 2011) ;
- Administrateur de GR.PO. S.A. (*Belgique*), HR Gardens SA (*Belgique*), HR Gardens Belgium SA (*Belgique*) et EMDS Group SA (*Belgique*) ;
- Chairman de Field Research Corporation (*Etats-Unis*) ;
- Senior Vice-President de Havas Worldwide Inc. (*Etats-Unis*) ;
- Executive Vice-President de Havas North America Inc. (*Etats-Unis*) ;
- Director de Havas Worldwide Inc. (*Etats-Unis*), Havas North America Inc. (*Etats-Unis*) ; Havas Middle East FZ (*Emirats Arabes Unis*, depuis le 28 novembre 2011)
- Manager de Havas Management Portugal, Unipessoal, Lda. (*Portugal*), Washington Printing LLC (*Etats-Unis*), Euro RSCG Worldwide LLC (*Etats-Unis*).

Hors du Groupe HAVAS :

- Membre du Conseil d'Administration de SIFRABA et de sa filiale JEAN BAL.

Commissaires aux comptes

Nom	Cabinet / Adresse	Origine ou dernier renouvellement du mandat	Fin du mandat
Benoît **DE BLIGNIERES**	**Experts et Associés** 215 rue du Faubourg Saint Honoré 75008 Paris	AGE du 17/4/2008 (6 ans)	AG à tenir en 2014 pour statuer sur les comptes 2013
Vincent **RUSE**	**Vincent Ruse Conseil** 10 allée des Gardes Royales 78000 Versailles	AGE du 17/4/2008 (6 ans)	AG à tenir en 2014 pour statuer sur les comptes 2013

Les mandats des Commissaires aux Comptes, titulaire et suppléant, n'arrivent pas à échéance cette année

Votre Conseil vous invite, après lecture des rapports présentés par votre Commissaire aux comptes, à adopter les résolutions qu'il soumet à vos votes.

Le Conseil d'Administration