

XIRING
Société anonyme
au capital de € 3.707.797,20
Siège social : River Seine – 25, Quai Gallieni
92150 SURESNES
419 722 665 RCS NANTERRE

ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE ET EXTRAORDINAIRE
(Date à déterminer avant le 30 Juin 2008)

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire et extraordinaire afin de vous prononcer sur l'ordre du jour suivant :

A caractère ordinaire

- Rapports du Conseil d'administration, du Président du Conseil d'Administration et du Commissaire aux comptes sur l'exercice clos le 31 décembre 2007 ;
- Rapport spécial du commissaire aux comptes sur les conventions visées à l'article L.225-38 du code de commerce ;
- Approbation des comptes annuels au 31 décembre 2007 ;
- Quitus aux administrateurs ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Approbation des conventions réglementées ;
- Fixation des jetons de présence.

A caractère extraordinaire

- Délégation au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à l'augmentation de capital social réservée aux adhérents d'un plan d'épargne entreprise en application des articles L.443-1 et suivants du Code du travail.
- Pouvoirs.

Par ailleurs, il vous sera donné lecture :

- des rapports établis par le commissaire aux comptes dans le cadre de sa mission ;
- du rapport du Président du Conseil d'Administration sur les procédures de contrôle interne (art. L.225-37 du Code de Commerce) ;
- du rapport spécial sur les opérations d'options de souscription et/ou achat d'actions (art. L.225-184 du Code de Commerce) ;
- du rapport spécial concernant l'attribution d'actions gratuites aux salariés et/ou dirigeants (art. L.225-197-4 al. 1 du Code de Commerce).

Tous les documents prescrits par la loi ont été mis à votre disposition dans les conditions et délais prévus par les dispositions légales, réglementaires et statutaires.

* *
*

I. SITUATION ET EVOLUTION DE L'ACTIVITE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS LE 31.12.2007

I.1. Evolution de l'activité

La société a réalisé un chiffre d'affaires de € 23777.736 contre € 12.793.737 pour l'exercice précédent, soit une variation de + 86 %.

Le total des produits d'exploitation s'élève à € 27392.836 contre € 14.318.133 pour l'exercice 2006, soit une variation de + 91 %.

Le total des charges d'exploitation s'élève à € 25210.975 contre € 13.293.239 au titre de l'exercice précédent, soit une variation de + 90 %.

Les principaux postes de variation de charges concernent principalement les coûts des produits vendus, qui augmentent sous l'effet des volumes, et les dotations aux amortissements sur immobilisations incorporelles et corporelles.

Le résultat d'exploitation s'élève à € 2.181.861 contre € 1.024.893 en 2006, soit une variation de + 113 %.

L'exercice 2007 a été marqué par une forte croissance du chiffre d'affaires. Cette croissance a été réalisée sur les deux marchés cible de la société, la sécurisation des transactions bancaires et les terminaux SESAM-Vitale.

Dans le secteur de la banque l'année 2007 a vu le décollage du marché au Royaume Uni, marché sur lequel la société avait décidé de centrer ses investissements stratégiques en 2005 et 2006. XIRING a livré plus de 3 millions de produits XiSign à des banques au Royaume Uni, ce qui représente 70% de part de marché de l'authentification forte par carte bancaire. Cette performance a permis à XIRING de se positionner parmi les leaders mondiaux du

marché des lecteurs de sécurisation de la banque électronique avec une carte bancaire (10 millions de lecteurs en Europe à fin 2007, dont 5 millions livrés par XIRING, selon l'estimation de la société).

Dans le secteur de la santé, le nouveau produit « PRIUM3S » commercialisé depuis fin 2006 a connu un succès très fort et a permis de conquérir près de 50% de part de marché sur le segment de l'équipement du comptoir des pharmacies. En parallèle plus de 8000 pharmacies ont été livrées dans le cadre du renouvellement « 3 ans » des contrats de services « le Point XIRING V2 ». Ces deux activités, auxquelles s'ajoute un niveau de vente soutenue des terminaux mobiles « Vital'Act » ont permis de générer une croissance de chiffre d'affaires de 38%, avec un chiffre d'affaires de 9,3 millions d'euros, ce qui positionne la société en leader du marché.

XIRING a obtenu le prix de « la meilleure IPOAlternext 2006 » décerné par Euronext et ses partenaires de la presse financière.

Les ressources de l'entreprise ont été focalisées sur l'exécution des grands contrats et les actions liées aux relais de croissance ont été sélectives, avec néanmoins des succès significatifs au Portugal dans l'identité électronique et au Brésil dans la e-administration.

Les résultats sont en ligne avec les objectifs stratégiques présentés lors de l'introduction en bourse en septembre 2006 :

- XIRING fait partie des leaders mondiaux de l'authentification forte par carte bancaire
- XIRING s'est imposé comme n°1 de la santé en France (Sésam Vitale)
- XIRING prépare activement les relais de croissance moyen et long terme avec l'identité électronique

I.2. Événements importants survenus depuis la clôture de l'exercice

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

I.3. Activité en matière de recherche et développement

Le budget de recherche et développement représente environ 17% du chiffre d'affaires, soit 4M€.

I.5. Situation d'endettement de la Société au regard du volume et de la complexité des affaires

La Société n'a aucune dette bancaire et dispose d'une trésorerie suffisante pour financer son activité.

Les dettes comptabilisées au 31/12/2007 avec le comparatif 2006 sont les suivantes :

Dettes en €	2007	2006
Emprunts et dettes financières divers	579.360	1.792.640
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	309.995	128.419
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	3.772.653	2.384.150
Dettes fiscales et sociales	2.831.199	1.101.608
Autres dettes	148.849	1.144.833
TOTAL	7.642.057	6.551.650

La dette financière de 0,58 M€ au 31.12.2007 est constituée des cautions versées par les pharmaciens clients du service « le Point XIRING » lors de la mise à disposition du terminal de mise à jour des cartes Vitale.

I.6. Evolution prévisible de la situation de la Société et perspectives d'avenir

L'entreprise anticipe une croissance de son chiffre d'affaires de +20% :

- Dans le secteur de la sécurité bancaire, 2008 devrait être une année de démarrage d'au moins deux grands pays européens. Ce marché verra des livraisons massives en 2009 et 2010. XIRING va travailler en 2008 à accompagner les grands établissements bancaires dans leurs projets d'équipements, qui devraient s'étendre de 2008 à 2010.

2008 devrait voir démarrer le marché français, créant ainsi le socle de marché domestique qui renforcera la société dans ses positions concurrentielles.

- Dans la santé, XIRING finalisera le basculement en point XIRING V2 des 3500 pharmacies encore en V1 en début d'année. Les évolutions logicielles permettant d'accompagner l'arrivée de la carte Vitale2 seront mises en place sur l'ensemble des 8 solutions XIRING homologuées par le GIE SESAM-Vitale.

I.7. Conséquences sociales et environnementales de l'activité de la Société

La société adhère au programme Global Compact des Nations Unies et l'ensemble de ses produits est conforme à la norme ROHS.

Par ailleurs, l'activité directe de la société ne présente pas d'impact notable sur l'environnement.

L'effectif salarié au 31.12.2007 est de 45 personnes.

I.8. Principaux risques et incertitudes

A notre connaissance, il n'existe aucun litige susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière, le patrimoine et l'activité de la Société.

II. PRESENTATION DES COMPTES ET AFFECTATION DES RESULTATS

II.1. Méthode de présentation des comptes annuels

Les comptes sociaux de l'exercice clos le 31.12.2007 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues sont identiques à celles de l'exercice précédent.

II.2. Présentation des comptes annuels

Au cours de l'exercice clos le 31.12.2007, le chiffre d'affaires net s'est élevé à € 23.777.736 contre € 12.793.737 pour l'exercice précédent, soit une variation de +86 %.

Le total des produits d'exploitation s'élève à € 27.392.836 contre € 14.318.133 pour l'exercice 2006, soit une variation de +91 %.

Le total des charges d'exploitation s'élève à € 25.210.975 contre € 13.293.239 au titre de l'exercice précédent. Elles se décomposent principalement de la façon suivante :

- Les achats de matières premières et autres approvisionnements passent de € 588.865 en 2006 à € 3.559.666 en 2007 ;
- La variation de stock passe de € (846.282) à € 430.682 en 2007 ;
- Les autres achats et charges externes passent de € 8.115.831 à € 13.869.821 en 2007, variation découlant principalement de la variation des postes suivants :
 - Coût des produits pour 5 336 K€
 - Honoraires pour 232 K€
 - Voyages, déplacement pour 73 K€
 - Divers pour 113 K€
- Les salaires et charges sociales passent de € 3.996.993 à € 5.230.047 en 2007 ;
- Les dotations aux provisions s'élèvent à € 1.502.023 contre € 878.193 en 2006.

Le résultat d'exploitation s'élève à € 2.181.861 contre € 1.024.893 en 2006, soit une variation de +113 %.

Le résultat financier s'élève à € (16.530) et le résultat courant avant impôts est de € 2.165.331.

Le résultat exceptionnel ressort à € (198.476).

Le résultat net comptable s'élève à € 2.330.452.

L'actif du bilan avec le comparatif 2006 est le suivant :

ACTIF

En euros	31.12.2007	31.12.2006
Actif immobilisé		
- immobilisations incorporelles	€ 2.845.604	€ 1.944.453
- immobilisations corporelles	€ 1.372.141	€ 666.604
- immobilisations financières	€ 198.500	€ 187.287
Actif circulant		
- stocks	€ 2.315.519	€ 1.969.426
- créances	€ 6.772.169	€ 5.856.113
- divers	€ 6.255.557	€ 5.418.176
Régularisation		
- charges constatées d'avance	€ 203.661	€ 144.762
- écarts de conversion	€ 124.841	€ 22.662
Total	€ 20.087.991	€ 16.209.483

Le passif du bilan au 31.12.2007, avec le comparatif de l'exercice précédent, est le suivant :

PASSIF

En euros	31.12.2007	31.12.2006
Capitaux propres	€ 11.564.328	€ 9.233.875
Autres fonds propres	€ 338.667	€ 338.667
Provisions pour risques et charges	€ 168.829	€ 21.121
Dettes		
- emprunt et dettes financières divers	€ 579.360	€ 1.792.640
- dettes fournisseurs	€ 4.082.648	€ 2.512.569
- dettes fiscales et sociales	€ 2.831.199	€ 1.101.608
- autres dettes	€ 148.849	€ 1.144.833
- produits constatés d'avance	€ 368.364	€ 62.629
- écarts de conversion	€ 5.748	€ 1.541
Total	€ 20.087.991	€ 16.209.483

II.3. Affectation du résultat

Nous vous proposons d'affecter le résultat bénéficiaire de l'exercice clos le 31 décembre 2007 s'élevant à € 2.330.452 de la manière suivante :

- Dotation de la réserve légale à hauteur de Ce compte sera ainsi porté de € 49.191 à € 165.714.	€ 116.523
- Solde au compte « autres réserves », soit Ce compte sera ainsi porté de € 564.470 à € 2.778399.	€ 2.213929
TOTAL	€ 2.330.452

II.4. Montant des dividendes et avoir fiscal des trois derniers exercices

Conformément aux dispositions légales, il est rappelé qu'aucun dividende n'a été mis en distribution au titre des trois derniers exercices.

II.5. Dépenses non déductibles fiscalement au titre de l'article 39.4 du CGI

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, nous vous signalons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent en charge aucune somme correspondant à des dépenses non déductibles fiscalement.

II.6. Résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices

Vous trouverez en annexe le tableau des résultats de la Société au cours des cinq derniers exercices.

II.7. Filiales et participations

- **Prises de participations significatives en France ou prise de contrôle**

Néant.

- **Activité des filiales et sociétés contrôlées en France et à l'étranger**

Néant.

III. ACTIONNARIAT ET VIE SOCIALE

III.1 L'actionnariat

Au 31.12.2007, le capital de la Société s'élève à €3.707.797,20, divisé en 3.089.831 actions représentant 3.089.831 droits de vote.

Nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires détenant, au 31 décembre 2007, plus de 5 %, 10 %, 20 %, 33,3 % et 50 % du capital social ou des droits de vote :

- Chequers détient 12,61% du capital ;
- Seventure détient 15,80% du capital ;
- Aucun autre actionnaire de XIRING ne possède plus de 5% du capital ;

- **Liste des opérations réalisées par les dirigeants sur leurs titres conformément aux articles L 621-18-2 du Code de Commerce et 223-26 du Règlement Général de l'AMF**

Néant.

- **Programme de rachat d'actions propres**

Néant.

- **L'actionnariat salarié**

Il est précisé que les salariés ne détiennent dans le capital de la Société aucune action au sens de l'article L.225-102 du Code de Commerce (gestion collective).

III.2 Les Mandataires Sociaux

- **Liste des mandataires sociaux**

La direction générale de la société est exercée par le président du conseil d'administration.

La liste des mandats et fonctions exercés par les mandataires sociaux au 31 décembre 2007 est la suivante :

- **Président Directeur Général : Georges LIBERMAN**

Autres mandats sociaux : néant

- **Administrateur : Eric PLANCHARD**

Autres mandats sociaux : néant.

- **Administrateur indépendant : Bernard YONCOURT**

Autres mandats sociaux :

- Administrateur et Président du Comité d'Audit de la société SOVAFIM ;
- Administrateur de la société CDC Capital Investissement SAS;
- Membre du Conseil de Surveillance de la société Compas Finance SAS
- Membre du Conseil de Surveillance de la société Core Finance SAS
- Membre du Conseil de Surveillance et Président du Comité des Rémunérations et Nominations de la Financière Centuria SAS;
- Administrateur et Directeur Général de la société Mirabaud Gestion (filiale de Mirabaud et Cie Genève).

- **Administrateur : SEVENTURE PARTNERS
Représentée par Madame Valérie GOMBART**

Autres mandats sociaux exercés par Madame Valérie GOMBART

- Membre du Directoire de SEVENTURE depuis le 30/05/2003 ;
- Deuxième personne chargée de diriger et déterminer l'orientation de la société de gestion SEVENTURE depuis le 30/09/2005 ;
- Représentant permanent de SEVENTURE, administrateur de la société MEMSCAP , démission au 19/01/2007 ;

- Représentant permanent de SEVENTURE, administrateur de la société PARROT , expiration du mandat le 4/06/2007 ;
- Représentant permanent de SEVENTURE, administrateur de la société QUESCOM depuis le 28/02/2002 ;
- Représentant permanent de SEVENTURE, administrateur de la société SEFAS INNOVATION depuis janvier 2000 ;
- Représentant permanent de SEVENTURE, membre du Conseil de Surveillance le 23/12/2004 puis du Conseil d'Administration depuis le 20/09/2007 de la société VOLUBILL ;
- Représentant permanent de SEVENTURE, administrateur de la société AIRTAG depuis 3/12/2007 ;

- **Administrateur indépendant : Etienne KRIEGER**

Autres mandats sociaux :

- Administrateur, Directeur Général Délégué et Vice-Président du Conseil d'Administration de la société NAVIDIS ;
- Administrateur la société VEGA VISTA Inc ;
- Gérant de la SARL KERMEDIA ;
- Cogérant de la SARL SELEXEL.

• **Rémunération des mandataires sociaux**

Les rémunérations ou avantages en nature versés par la Société aux mandataires sociaux de la Société durant l'exercice 2007 sont présentés en euros dans le tableau suivant :

	Fonction	Rémunération salaire	Avantages en nature	Jetons de présence	Total
Georges LIBERMAN	Président Directeur Général	256 080 €	0	0	256 080€
Eric PLANCHARD	Administrateur / contrat de travail	120 299 €	0	0	120 299 €
Bernard YONCOURT	Administrateur	0	0	4 000 €	4 000 €
SEVENTURE PARTNERS	Administrateur	0	0	0	0
Etienne KRIEGER	Administrateur	0	0	2 000 €	2 000 €

• **Fixation des jetons de présence**

Nous vous proposons de fixer à la somme de € 8.000 le montant global des jetons de présence à allouer au Conseil d'Administration.

IV. ETAT DES DELEGATIONS EN COURS DE VALIDITE CONSENTIES AU CONSEIL D'ADMINISTRATION AU 31 DECEMBRE 2007

Conformément à la loi, le tableau ci-après résume les délégations en cours de validité accordées par l'assemblée générale des actionnaires au Conseil d'Administration dans le domaine des augmentations de capital, par application des articles L.225-129-1 et L.225-129-2 et fait apparaître l'utilisation faite de ces délégations au cours de l'exercice 2007.

Opérations	Montant	Modalités	Date de l'autorisation	Durée de l'autorisation	Utilisation au cours de l'exercice
Autorisation d'options de souscription ou d'achat action (stock options)	€ 95.574 nominal	Sans DPS	21.07.2004	38 mois	Attribution de 18.749 options
Emission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital	€ 2.100.000 nominal	Avec DPS	23.08.2006	26 mois	--
Emission d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital	€ 2.100.000 nominal	Sans DPS	23.08.2006	26 mois	--
Augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices, primes	€ 360.000 nominal	--	23.08.2006	26 mois	--
Augmentation de capital dans le cadre d'options de sur-allocation	15 % émissions ci-dessus	--	23.08.2006	26 mois	--
Autorisation d'options de souscription ou d'achat d'actions « stock-options »	41.000 actions € 49.200 nominal	--	23.08.2006	38 mois	Attribution de 26.685 options
Autorisation d'actions gratuites	410.000 actions € 492.000 nominal	--	23.08.2006	38 mois	--
Emission de Bons de Souscription d'Actions (BSA)	€ 24.600 nominal	Sans DPS	23.08.2006	18 mois	--

V. LES CONVENTIONS REGLEMENTEES

Aucune convention entrant dans le champ d'application des articles L.225-38 et suivants du Code de Commerce n'a été conclue ou poursuivie au titre de l'exercice 2007.

VI. RAPPORT DU PRESIDENT (ART. L.225-37 DU CODE DE COMMERCE)

Est joint en annexe au présent rapport de gestion, le rapport du Président du Conseil d'Administration sur le fonctionnement du conseil d'administration, le contrôle interne et les limitations apportées aux pouvoirs du Directeur Général.

VII. DELEGATION AU CONSEIL D'ADMINISTRATION DANS LE CADRE DES DISPOSITIONS DE L'EPARGNE SALARIALE

La loi du 19 Février 2001 sur l'Epargne Salariale impose aux sociétés par actions l'obligation de statuer tous les trois ans sur une augmentation de capital réservée aux salariés adhérant à un plan d'épargne salariale, tant que les salariés ne détiennent pas collectivement au moins 3 % du capital social.

Le texte de la cinquième résolution qui vous est soumise prévoit de déléguer au Conseil d'Administration, pour une durée de 18 mois, les pouvoirs nécessaires à l'effet de procéder au profit des bénéficiaires ci-dessus, pour réaliser des émissions d'actions pour un montant nominal maximum de € 111.233,916.

Le prix d'émission d'une action serait déterminé par le Conseil d'Administration, conformément aux dispositions légales.

Les modalités définitives du projet d'émission ci-dessus, notamment la justification du prix d'émission et sa détermination feront l'objet d'un rapport complémentaire du Conseil d'Administration en application des dispositions légales.

Compte tenu des modalités qui ont été mises en place par notre société concernant l'actionnariat des salariés, nous vous proposons de ne pas adopter cette résolution.

VIII. PRESENTATION DES RESOLUTIONS

Conformément à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale, nous allons soumettre à votre approbation les résolutions suivantes :

A caractère ordinaire

1^{ère} résolution : nous vous demandons d'approuver les comptes annuels au 31.12.2007, de prendre acte qu'il n'y a pas de dépenses ayant trait aux charges non déductibles visées à l'article 39-4 du CGI et de donner quitus aux mandataires sociaux.

2^{ème} résolution : nous vous proposons l'affectation du résultat de l'exercice.

3^{ème} résolution : nous vous proposons de prendre acte qu'il n'existe pas de conventions règlementées

4^{ème} résolution : nous vous proposons d'autoriser des jetons de présence.

A caractère extraordinaire

5^{ème} résolution : nous vous proposons une délégation au Conseil d'Administration à l'effet de procéder à l'augmentation de capital social réservée aux adhérents d'un plan d'épargne entreprise en application des articles L.443-1 et suivants du Code du travail.

6^{ème} résolution : pouvoirs.

* *
*

Nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions complémentaires ou explications que vous jugeriez utiles et vous demandons de bien vouloir voter les résolutions qui vous sont présentées et qui reprennent les éléments de notre rapport.

Le Conseil d'Administration