



SA ESKER

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance
au capital de 8.787.774 Euros
Siège social : 10, Rue des Emeraudes
Immeubles "GEO CHAVEZ" à LYON (69006)
331 518 498 RCS LYON

Comptes consolidés

Exercice clos le 30 juin 2008

TABLE DES MATIERES

BILAN CONSOLIDÉ	2
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ	3
TABLEAU DE VARIATION DE CAPITAUX PROPRES	4
TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE	5
NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS	6
1. Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation	6
2. Notes relatives au bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie	8
NOTE 1 Information sectorielle par localisation géographique	8
NOTE 2 Immobilisations incorporelles	10
NOTE 3 Immobilisations corporelles	10
NOTE 4 Contrat de location financement	11
NOTE 5 Trésorerie, équivalents de trésorerie	12
NOTE 6 Capitaux propres	12
NOTE 7 Plans de stocks options et bons de souscription d'actions	12
NOTE 8 Provisions	13
NOTE 9 Dettes financières	13
NOTE 10 Chiffre d'affaires	14
NOTE 11 Frais de recherche et développement	14
NOTE 12 Autres produits et charges opérationnels	14
NOTE 13 Résultat par action	14
NOTE 14 Transactions avec les parties liées	15
NOTE 15 Engagements hors bilan et passifs éventuels	15
NOTE 16 Evénements post-clôture	15
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	16
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008	18

BILAN CONSOLIDÉ

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2008	31/12/2007
Ecarts d'acquisition		358	358
Immobilisations incorporelles	2	2 648	2 298
Immobilisations corporelles	3&4	2 757	2 084
Titres mis en équivalence		0	0
Autres actifs financiers non courants		183	279
Impôts différés actifs		1 139	1 195
Autres actifs non courants		104	104
Total des Actifs non courants		7 189	6 318
Stocks		149	118
Créances clients		6 318	6 642
Autres actifs courants		873	1 017
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	4 261	6 068
Total des Actifs courants		11 601	13 845
TOTAL ACTIF		18 790	20 163
PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30/06/2008	31/12/2007
Capital social		8 812	8 788
Primes d'émission		17 190	17 168
Réserves consolidées		-18 992	-17 497
Total des Capitaux Propres	6	7 010	8 459
		<i>Dont Part du groupe</i>	<i>8 460</i>
		<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	<i>-1</i>
Provisions non courantes	8	0	0
Dettes financières non courantes	9	1 661	1 145
Autres passifs non courants		152	134
Total des Passifs non courants		1 813	1 279
Dettes financières courantes	9	368	223
Dettes fournisseurs		1 501	1 549
Dettes sociales et fiscales		2 738	3 057
Autres passifs courants		5 360	5 596
Total des Passifs courants		9 967	10 425
TOTAL PASSIF		18 790	20 163

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30/06/08	% CA	30/06/07	% CA
Chiffre d'affaires	10	12 666	100,0%	12 722	100,0%
Coût des produits vendus		-1 719	-13,6%	-1 507	-11,8%
Frais de recherche et développement	11	-1 572	-12,4%	-1 422	-11,2%
Frais commerciaux		-6 604	-52,1%	-6 160	-48,4%
Frais marketing		-2 529	-20,0%	-2 237	-17,6%
Frais généraux et administratifs		-1 765	-13,9%	-1 616	-12,7%
Résultat Opérationnel courant		-1 523	-12,0%	-220	-1,7%
Autres produits et charges opérationnels	12	-19	-0,1%	10	0,1%
RESULTAT OPERATIONNEL		-1 542	-12,2%	-210	-1,6%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		77	0,6%	120	0,9%
Coût de l'endettement financier brut		-42	-0,3%	-10	-0,1%
Coût de l'endettement financier net		35	0,3%	110	0,9%
Impôt		-5	-0,0%	-10	-0,1%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		0	0,0%	-25	-0,2%
RESULTAT NET		-1 512	-11,9%	-135	-1,1%
<i>Résultat par action en euros</i>	13	-0,35		-0,03	
<i>Résultat dilué par action en euros</i>		-0,35		-0,03	

TABLEAU DE VARIATION DE CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital et prime d'émission	Ecart de conversion	Résultat et Réserves	Capitaux Propres Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres consolidés
Situation au 31 décembre 2006	25 626	-80	-16 385	9 161	-1	9 160
Augmentation de capital				0		0
Options de souscription d'actions	223			223		223
Variation des écarts de conversion		-90		-90		-90
Actions Propres			33	33		33
Autres mouvements			77	77		77
Résultat net au 30 juin 2007			-135	-135		-135
Situation au 30 juin 2007	25 849	-170	-16 410	9 269	-1	9 268
Augmentation de capital				0		0
Options de souscription d'actions	108			108		108
Variation des écarts de conversion		-199		-199		-199
Actions Propres			-16	-16		-16
Autres mouvements			208	208	1	209
Résultat net 2007			-910	-910		-910
Situation au 31 décembre 2007	25 957	-369	-17 129	8 459	0	8 459
Augmentation de capital				0		0
Options de souscription d'actions	46			46		46
Variation des écarts de conversion		-205		-205		-205
Actions Propres			-47	-47		-47
Autres mouvements			268	268	-1	267
Résultat net au 30 juin 2008			-1 512	-1 512		-1 512
Situation au 30 juin 2008	26 003	-574	-18 420	7 009	-1	7 008

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2008	30 juin 2007	31/12/2007
Résultat net consolidé	-1 512	-135	-1 044
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus		25	276
Dotations nettes aux amortissements et provisions	682	536	1 074
Charges et produits calculés	327	74	397
Plus et moins values de cession	-12	7	3
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	-515	507	706
Intérêts payés et reçus	37	17	35
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	5	10	83
Impôts versés	-2	0	-92
Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité	-206	647	658
FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE	-681	1 181	1 390
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-994	-840	-1 891
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	13	7	19
Augmentation, diminution des autres actifs financiers	95	26	-9
Investissement dans une entreprise associée			
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	-886	-807	-1 881
Augmentation de capital ou apports			
Frais d'augmentation de capital			
Sommes reçues lors de l'exercice d'options de souscription d'actions	46	223	330
(Augmentation) Diminution des actions propres			
Remboursement d'emprunt - contrats de location financement	-208	-89	-199
Augmentation des dettes financières	120	230	230
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	-42	364	361
VARIATION DE TRESORERIE	-1609	738	-130
Incidences des variations de taux de change	-198	-56	-316
Trésorerie à l'ouverture	6 068	6 514	6 514
Trésorerie à la clôture	4 261	7 196	6 068

NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS

1. Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation

Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Esker au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Directoire et présentés pour approbation au Conseil de surveillance du 15 septembre 2008.

Principes et méthodes comptables

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2008 du groupe Esker ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2007. Ils sont décrits dans la note « Principes et méthodes comptables » des comptes consolidés du document de référence 2007 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 06 mai 2008 sous le numéro D. 08-366.

Les nouvelles normes et interprétations, de première obligation obligatoire en 2008 et ayant déjà été adoptées par l'Union européenne à la date de clôture des comptes, sont sans effet sur les états financiers du groupe au 30 juin 2008.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2008 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne (http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 n'intègrent pas les éventuels impacts de la norme IFRS 8 relative aux secteurs opérationnels, publiée le 30 juin 2008 et approuvée par l'Union Européenne, dont l'application n'est obligatoire qu'à compter de l'exercice 2009.

Changement d'estimation ayant un effet significatif sur la période

La préparation des comptes consolidés conformes aux règles IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui ont une incidence sur les actifs et passifs figurant au bilan et mentionnés dans les notes annexes ainsi que sur les charges et produits du compte de résultat. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des impôts différés, l'évaluation et la dépréciation des actifs corporelles et incorporelles, l'évaluation de la provision pour régime de retraite et autres avantages postérieurs à l'emploi, la valorisation des paiements en actions ainsi que l'évaluation de certaines provisions.

Au 30 juin 2008, aucun changement d'estimation significatif n'est à signaler par rapport au 31 décembre 2007. Les principes comptables sont identiques à ceux appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés annuels de 2007. Toutefois, dans le cadre d'une clôture intermédiaire, le Groupe peut avoir recours d'une manière plus large aux estimations que lors de la préparation des rapports financiers annuels car certaines charges sont estimées sur la base de la charge annuelle anticipée (bonus basés sur la performance annuelle, par exemple).

Conformément à la norme IAS 34, la charge d'impôts sur le résultat est comptabilisée dans les comptes consolidés semestriels sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour l'ensemble de l'exercice.

Périmètre de consolidation

Aucune variation du périmètre de consolidation n'a été constatée au cours du premier semestre 2008.

Sociétés	Sièges	2008		2007		Méthode de consolidation (1)
		Contrôle	Intérêt	Contrôle	Intérêt	
ESKER S.A.	Lyon (France)	Société consolidante				
ESKER GmbH	Munich (Allemagne)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	I. G.
ESKER Ltd	Derbyshire (Royaume-Uni)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	I. G.
ESKER Srl	Milan (Italie)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	I. G.
ESKER Iberica SI	Madrid (Espagne)	99,8%	99,8%	99,8%	99,8%	I. G.
ESKER Inc	Madison (Etats-Unis)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	I. G.
ESKER Australia Pty Ltd	Sydney (Australie)	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	I. G.
Esker Document Automation Asia Pte Ltd	Singapour	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	I. G.

(1) : I.G. : Intégration Globale / M.E. : Mise en Equivalence

Caractère saisonnier des activités de la période

L'activité du groupe est marquée par une relative saisonnalité, le chiffre d'affaires réalisé au cours du dernier trimestre de l'exercice étant historiquement plus élevé. L'amplitude de cette variation demeure toutefois variable et par conséquent difficile à chiffrer.

2. Notes relatives au bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie

NOTE 1 Information sectorielle par localisation géographique

Au 30 juin 2008 En milliers d'euros	France	Allemagne	Royaume Uni	Europe du sud	Australie, Asie	Etats- Unis	Elimina- tions	Autres	Total Groupe
Chiffres d'affaires externes	3 522	573	1 237	967	885	5 482			12 666
Produits intra groupe	2 123					75	-2 198		0
Résultat du segment hors groupe	970	-143	404	-345	82	1 089			2 056
Dépenses groupe non allouées								-3 579	-3 579
Résultat opérationnel courant	970	-143	404	-345	82	1 089		-3 579	-1 522
Autres produits / charges opérationnels	-83	6	38	6	9	6			-19
Résultat opérationnel	887	-137	442	-339	91	1 094		-3 579	-1 542
Résultat financier								35	35
Résultat sociétés mises en équivalence									0
Résultat avant impôt									-1 507
Impôts								-5	-5
RESULTAT NET									-1 512
Charges & produits sans contrepartie de trésorerie	-341			6	8				-327
Amortissements et provisions	-484	-49	-13	-37	-16	-110			-709
Acquisitions d'immobilisations	1 518	2	50	58	8	84			1 720
Valeur des participations dans les sociétés liées									0
Immobilisations corporelles et incorporelles	5 053	14	76	100	88	433			5 764
Autres actifs sectoriels	3 583	384	1 668	1 245	850	5 296			13 026
Autres passifs sectoriels	5 810	519	1 000	979	767	2 705			11 780

Les dépenses groupe non allouées pour un montant total de 3 579 K€ sont principalement constituées des coûts suivants, supportés par Esker France pour l'ensemble du groupe :

- coûts de recherche et développement : 1 696 K€
- coûts commerciaux et marketing : 1 264 K€
- coûts administratifs : 619 K€

Au 30 juin 2007 En milliers d'euros	France	Allemagne	Royaume Uni	Europe du sud	Australie, Asie	Etats- Unis	Elimina- tions	Autres	Total Groupe
Chiffres d'affaires externes	2 707	1 121	1 233	893	756	6 013			12 722
Produits intra groupe	2 722	3			12	208	-2 944		0
Résultat du segment hors groupe	852	247	396	-106	80	1 214			2 682
Dépenses groupe non allouées								-2 902	-2 902
Résultat opérationnel courant	852	247	396	-106	80	1 214		-2 902	-220
Autres produits / charges opérationnels	-5	-1	-8	0	0	8		16	10
Résultat opérationnel	847	246	388	-106	80	1 222		-2 886	-210
Résultat financier								110	110
Résultat sociétés mises en équivalence					-25				-25
Résultat avant impôt									-125
Impôts								-10	-10
RESULTAT NET									-135
Charges & produits sans contrepartie de trésorerie	-73	-1	-4		4				-74
Amortissements et provisions	-375	-5	-9	-34	-19	-95			-537
Acquisitions d'immobilisations	680		28	12		120			840
					247				247
Immobilisations corporelles et incorporelles	2 966	15	48	70	117	785			4 001
Autres actifs sectoriels	5 761	978	1 233	1 161	669	5 841			15 643
Autres passifs sectoriels	4 591	766	610	841	698	3 119			10 625

Au 30 juin 2007, les dépenses groupe non allouées pour un montant de 2 902 K€ sont principalement constituées de coûts suivants :

- coûts de recherche et développement : 1 529 K€
- coûts commerciaux et marketing : 832 K€
- coûts administratifs : 542 K€

NOTE 2 Immobilisations incorporelles

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008			31/12/2007
	Valeur Brute	Amortissements	Valeur Nette	Valeur Nette
Logiciels et autres	904	771	133	156
Frais de développement	2 353	960	1 393	1 576
Immobilisations incorporelles en-cours	1 122		1 122	566
TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	4 379	1 731	2 648	2 298

Les frais de développement capitalisés à l'actif sont constitués des éléments suivants :

- coûts engagés dans le cadre du développement des logiciels de dématérialisation,
- coûts liés au développement de l'activité « On Demand » et notamment du service FlyDoc, plate-forme d'externalisation de l'envoi de courriers et de télécopies.

■ Variations constatées au cours du 1^{er} semestre 2008

Au 30/06/2008 <i>En milliers d'Euros</i>	Ouverture	Augmen- tations	Diminu- tions	Trans- fert	Effet Change	Clôture
Logiciels et autres	907	15			-18	904
Frais de développement	2 302			60		2 353
Immobilisations incorporelles en-cours	566	607		-60		1 122
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - VALEURS BRUTES	3 775	622	0	0	-18	4 379
Logiciels et autres	752	32			-13	771
Frais de développement	726	234				960
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - AMORTISSEMENTS	1 478	266	0	0	-13	1 731
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - VALEURS NETTES	2 298	356	0	0	-5	2 648

Les variations constatées concernent principalement les frais de développement qui ont été immobilisés sur la période, et portent notamment sur :

- les développements engagés au titre de la prochaine version du logiciel DeliveryWare (immobilisations en cours),
- les développements en cours de nouvelles fonctionnalités du service FlyDoc (immobilisations en cours).

NOTE 3 Immobilisations corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2008			31/12/2007
	Valeur Brute	Amortissements	Valeur Nette	Valeur Nette
Matériel de bureau informatique	1 890	1 317	573	582
Installations et agencements	623	203	420	277
Matériel et outillage	2 010	429	1 581	1 028
Matériel de transport	129	117	12	20
Mobilier	344	173	171	177
TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES	4 996	2 239	2 757	2 084

■ Variations constatées au cours du 1^{er} semestre 2008

Au 30/06/08 En milliers d'Euros	Ouverture	Augmen- tations	Diminu- tions	Trans- fert	Effet Change	Clôture
Matériel de bureau informatique	1 781	160			-51	1 890
Installations et agencements	443	186			-6	623
Matériel et outillage	1 293	726			-8	2 010
Matériel de transport	192		-63			129
Mobilier	333	26			-15	344
IMMOBILISATIONS CORPORELLES VALEURS BRUTES	4 040	1 098	-63		-80	4 996
Matériel de bureau informatique	1 199	159			-41	1 317
Installations et agencements	165	41			-3	203
Matériel et outillage	265	166			-2	429
Matériel de transport	172	7	-62			117
Mobilier	156	24			-7	173
IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS	1 957	397	-62		-53	2 239
IMMOBILISATIONS CORPORELLES VALEURS NETTES	2 084	700	-1		-27	2 757

Les variations constatées concernent principalement les locations financement comptabilisées en immobilisation (acquisition de 726 K€ sur la période) qui portent sur du matériel nécessaire à l'activité des usines courrier du groupe : système d'impression et machines de mise sous plis (voir note 4 ci-après).

NOTE 4 Contrat de location financement

En milliers d'euros	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette
01/01/2007	831	-48	783
Augmentation	331	-164	167
Diminution			
Ecart de conversion	-304	277	-27
31/12/2007	859	64	923
Augmentation	726	-166	560
Diminution			0
Ecart de conversion	306	-277	29
30/06/2008	1 891	-379	1 512

Les engagements relatifs aux contrats de location financement s'analysent de la manière suivante au titre de l'exercice clos au 30 juin 2008 :

En milliers d'euros	A moins d'un an	De 2 à 5 ans	A plus de 5 ans	TOTAL
Total des loyers futurs minimaux	422	1 234	0	1 656
Valeurs actualisées des paiements minimaux	402	1 076	0	1 478

NOTE 5 Trésorerie, équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur Nette 30/06/08	Valeur Nette 31/12/07
Valeurs mobilières de placement	1 604	2 645
Disponibilités	2 657	3 423
TOTAL TRESORERIE NETTE	4 261	6 068

NOTE 6 Capitaux propres

	Valeur (en milliers d'euros)	Nombre d'actions
Capital social au 31/12/2006	8 598	4 299 198
Levée de stock options et de bons de souscriptions d'actions	189	94 689
Capital social au 31/12/2007	8 787	4 393 887
Levée de stock options et de bons de souscriptions d'actions	24	11 878
CAPITAL SOCIAL AU 30/06/2008	8 812	4 405 765

11 878 options d'achat d'actions ont été exercées au cours du premier semestre 2008, générant une augmentation du capital social de 24 K€ et une prime d'émission de 22 K€.

La part du capital social détenu en propre par le groupe au 30/06/08 représente 24 637 actions, contre 14 765 au 31/12/2007.

Aucun dividende n'a été payé au cours de la période.

NOTE 7 Plans de stocks options et bons de souscription d'actions

Les variations du nombre d'options et de bons de souscriptions d'actions attribués au personnel du groupe au cours du premier semestre 2008 se présentent de la manière suivante :

	Options de souscription d'actions		Bons de souscription d'actions		Actions gratuites attribuées, non émises	
	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré en €	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré en €	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré en €
Solde à exercer au 31/12/2007	419 615	6,08	169 700	3,88	48 000	2,00
Quantité attribuée						
Quantité exercée	-11 878	3,84				
Quantité échue ou perdue pour cause de départ	-20 123	6,78			-4 000	2,00
Solde à exercer au 30/06/2008	387 614	6,12	169 700	3,88	44 000	2,00

Paiements fondés sur des actions

Conformément à la norme IFRS 2 l'attribution d'options de souscription d'actions est assimilée à des paiements fondés sur des actions dont le coût est estimé à 266 K€ au titre des droits d'exercice acquis au cours du 1^{er} semestre 2008. La charge relative au 1^{er} semestre 2007 s'élevait à 77 K€.

Aucun nouveau plan n'a été conclu au cours du premier semestre 2008.

Valorisation des actions gratuites

Sur la période, la charge calculée s'élève à 102 K€. Elle sera éventuellement ultérieurement ajustée en fonction du taux de départ effectif des salariés concernés.

Aucune nouvelle action gratuite n'a été attribuée au cours du premier semestre 2008.

NOTE 8 Provisions**Suivi des litiges au 30/06/08**

En date du 29 Aout 2006, la société a reçu une assignation devant le tribunal de grande instance de Lyon à la demande d'un opérateur de courrier pour différents motifs dont concurrence déloyale et utilisation de marques déposées. Un montant total de 185 K€ est demandé à titre de dommages et intérêts. La Direction du groupe, après avoir pris conseil auprès de ses avocats, estime que le risque ne peut être évalué de manière fiable à ce stade de la procédure et restera limité. Par conséquent, aucune provision n'a été constatée dans les comptes au 30/06/2008 de même qu'au 31/12/2007.

NOTE 9 Dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/08	31/12/07
OSEO Anvar	505	400
Contrat de location financement	1 524	968
TOTAL DETTES FINANCIERES	2 029	1 368
<i>Dont part courante</i>	368	223
<i>Dont part non courante</i>	1 661	1 145

Dette financière OSEO Anvar

Au cours de l'exercice 2006, OSEO Anvar a attribué à la société Esker France une aide à l'innovation d'un montant total de 580 K€ concernant son projet de développement d'une infrastructure de dématérialisation à la demande de l'acheminement du courrier. Une somme de 230 K€ a été versée au cours du 2^{ème} semestre 2006, un complément de 230 K€ en mai 2007 et un complément de 120 K€ en mars 2008 ont été versés par OSEO Anvar.

Sauf échec technique ou commercial du programme, l'aide attribuée doit être remboursée selon un échéancier échelonné sur 4 ans à compter du 30/09/2009.

Cette dette qui ne porte pas intérêt et qui n'a pas de date de remboursement prédéfinie, a été actualisée sur la période en appliquant le taux d'actualisation OAT 5 ans. La valeur actualisée au 30/06/2008 s'élève à 505 K€, la différence de 15 K€ a été comptabilisée en produit financier sur la période.

Contrat de location financement

La dette financière comptabilisée est la contrepartie de l'immobilisation des contrats de location financement, tel que décrit dans la note 4 ci-dessus.

NOTE 10 Chiffre d'affaires

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/08	30/06/07
Vente de logiciels	3 577	4 535
Vente de cartes fax	648	712
Contrats de maintenance et mise à jour	3 828	3 800
Prestations de services	4 613	3 675
CHIFFRE D'AFFAIRES	12 666	12 722

NOTE 11 Frais de recherche et développement

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/08	30/06/07
Dépenses de R&D de la période	-1 945	-1 732
Frais de développement immobilisés	607	479
Amortissements des frais de développement immobilisés	-234	-169
DEPENSES DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT NON IMMOBILISEES	-1 572	-1 422

L'analyse des frais de développement immobilisés au cours du premier semestre 2008 est présentée dans la Note 2.

NOTE 12 Autres produits et charges opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/08	30/06/07
Autres produits et charges opérationnels	43	7
Résultat de change	-62	3
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	-19	10

NOTE 13 Résultat par action

	30/06/2008		30/06/2007	
	Résultat Net (en euros)	Nombre moyen pondéré d'actions	Résultat Net (en euros)	Nombre moyen pondéré d'actions
Bases de calcul du résultat par action	-1 512 000	4 379 617	-135 000	4 322 804
Stock options ayant un effet dilutif	N/A	N/A	N/A	N/A
Bons de souscriptions d'actions ayant un effet dilutif	N/A	N/A	N/A	N/A
Bases de calcul du résultat dilué par action	-1 512 000	4 379 617	-135 000	4 332 805
Résultat par action	-0,35		-0,03	
Résultat dilué par actions	-0,35		-0,03	

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action sont calculés en divisant la part du résultat net revenant au Groupe par le nombre d'actions approprié. Pour le calcul du résultat net par action, le nombre d'actions retenu est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier tenant compte de la neutralisation des actions d'autocontrôle.

Le nombre d'action retenu pour le calcul du résultat net dilué par action est le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période. Il prend notamment en compte le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat net par action, complété du nombre de stock-option et bons de souscriptions d'actions et d'actions gratuites dilutifs.

Au 30 juin 2008, les instruments financiers émis par la société n'ont pas d'effets dilutifs compte tenu de la perte constatée. Par conséquent, le résultat dilué par action est égal au résultat par action.

NOTE 14 Transactions avec les parties liées

Relations commerciales entre les sociétés du Groupe Esker détenues majoritairement

Dans le cadre des relations commerciales entre les sociétés du Groupe Esker des facturations sont réalisées sur les éléments suivants :

- ventes de produits par la société mère à ses filiales
- royalties

L'ensemble de ces transactions sont réalisées à des conditions normales, et sont intégralement éliminées dans les comptes consolidés.

Autres transactions avec les parties liées

Les rémunérations et avantages de toutes natures dus aux mandataires sociaux, considérés comme des parties liées à la société, sont présentés ci-après.

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/08	30/06/07
Conseil de Surveillance	50	50
Directoire	147	118
Total	168	168

NOTE 15 Engagements hors bilan et passifs éventuels

Les engagements et passifs éventuels sont listés ci-dessous.

Obligations contractuelles <i>(en milliers d'euros)</i>	TOTAL	Paiements dus par période			Charge de la période
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme	-				
Obligation en matière de location financement	Information mentionnée dans la Note 4 de l'annexe				
Contrats de location simple	5 877	1 331	3 921	625	703
Obligations d'achat irrévocables	-				
Autres obligations long terme	-				
TOTAL	5 877	1 331	3 921	625	703

NOTE 16 Evénements post-clôture

Aucun événement particulier n'a été identifié.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ

Chiffre d'affaires en croissance de 8%

Le chiffre d'affaires semestriel d'Esker apparaît stable à 12,7 M€ à taux de change courants et ressort à +8% à taux de change constant. L'effet de change défavorable est essentiellement dû à l'évolution sur le semestre du cours du dollar contre l'euro. L'activité d'Esker sur le marché américain a représenté sur le semestre 43% de ses facturations, et constitue le premier marché de la société.

Malgré un environnement économique peu favorable aux investissements informatiques, Esker réalise donc une performance commerciale qui prouve sa capacité à se développer. La croissance du chiffre d'affaires est tirée par les solutions de dématérialisation, en progression de 19% par rapport au premier semestre 2007. Au sein de cette ligne de produits, les ventes de solutions « à la demande » continuent de croître à un rythme très soutenu (+72%) et représentent sur la période des facturations de près de 3 millions d'euros, soit 23% de l'activité totale du groupe. La récurrence de cette activité est un atout fort de sécurisation de la croissance d'Esker, y compris dans un environnement international troublé.

Fort rebond d'activité au deuxième trimestre qui compense un premier trimestre 2008 en retrait

Le premier trimestre 2008 a vu l'activité d'Esker se contracter de 4% à taux de change constants et plus de 11% en prenant en compte l'évolution des devises contre l'euro. Le climat d'incertitude prévalant depuis l'été 2007 aux Etats-Unis, a commencé à toucher fortement les marchés européens, différant les prises de décisions d'investissements.

Malgré la persistance des incertitudes, le deuxième trimestre a enregistré, à la fois en Europe et aux Etats-Unis, un retour significatif à la croissance pour Esker. Avec un chiffre d'affaires de près de 7 millions d'euros, le deuxième trimestre 2008 est en croissance de 19% par rapport à la même période de 2007 et progresse de plus de 23% par rapport aux ventes du premier trimestre.

Un résultat opérationnel impacté par le retrait des ventes au premier trimestre 2008

Malgré le vif redressement de l'activité au deuxième trimestre, les comptes semestriels d'Esker enregistrent les conséquences d'un premier trimestre très décevant et affichent un résultat net déficitaire de 1,5 million d'euros. Les investissements marketing et commerciaux décidés en 2007 pour nourrir la croissance sur l'exercice 2008 n'ont pu être différés et ont nettement pesé sur la performance financière d'Esker.

Le premier trimestre 2008 enregistre donc l'essentiel de la perte du semestre. Pour le deuxième trimestre, le rebond d'activité a permis au groupe de redresser fortement ses comptes, sans pouvoir compenser l'effet négatif de ce début d'année.

Une adaptation rapide de la structure de coûts

Face aux résultats enregistrés et au maintien d'un climat d'incertitude sur les marchés du groupe, Esker a décidé de réagir en adaptant sa structure de coûts. Un plan d'économie de 1,6 million d'euros par an a été décidé et mis en œuvre au cours du second trimestre. Il commencera à produire ses effets sur le deuxième semestre, même si son coût a été pris en charge dans les comptes semestriels du groupe.

Ces décisions devraient permettre un rééquilibrage du compte de résultat de la société au cours du deuxième semestre 2008, en fonction de l'évolution constatée sur les marchés européens et américains, et de l'évolution du cours des devises. De ce point de vue, la hausse récente du dollar US face à l'euro est un élément très favorable pour Esker.

Solidité confirmée de la structure financière du Groupe

La trésorerie du groupe s'établit à 4,3 millions d'euros, sans dettes financières autres que les contrats de location financement conclus pour équiper les usines courriers mises en œuvre dans le cadre des solutions « à la demande ».

Avec des capitaux propres de 7 millions d'euros, la situation financière d'Esker reste solide, lui permettant d'aborder avec confiance la poursuite de la croissance de ses solutions.

Perspectives

Aux éléments conjoncturels près, Esker continue de constater le fort intérêt pour ses solutions de dématérialisation de processus documentaires sur tous ses marchés. Une nouvelle version de son produit phare vient d'être lancée en intégrant la couverture de nouvelles fonctionnalités très significatives telles que l'automatisation complète du traitement des factures fournisseurs. Ces éléments joueront un rôle très favorable dans les performances du groupe sur le deuxième semestre 2008 et au-delà.

Toutefois, considérant l'instabilité actuelle des marchés, Esker reste prudent sur les investissements consentis pour la croissance de ses solutions et ajustera si nécessaire sa structure de coûts. Compte tenu du poids significatif des revenus de nature récurrente dans le chiffre d'affaires du groupe (solutions à la demande, maintenance logicielle et services), cette prudence ne devrait pas empêcher une croissance dynamique de l'activité d'Esker sur l'ensemble de l'exercice.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2008

Période du 1er janvier au 30 juin 2008

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société ESKER, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon et Villeurbanne, le 16 septembre 2008
Les Commissaires aux Comptes

Yves FOURNAND

DELOITTE & ASSOCIES

Alain DESCOINS