

ESKER S.A.

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 6 828 322 EUR.

Siège social : 10, rue des Emeraudes, immeuble « Geo Chavez », 69006 Lyon.

331 518 498 R.C.S. Lyon.

A. -- Comptes semestriels consolidés résumés**I. -- Bilan consolidé au 30 juin 2004**

(En milliers d'euros.)

	Note	30-juin-04 KEuros	31-déc-03 KEuros
Immobilisations incorporelles nettes	(5)	890	828
Immobilisations corporelles nettes		1 040	888
Immobilisations financières		128	121
Actif Immobilisé		2 058	1 837
Stocks et en-cours		172	208
Clients et comptes rattachés		3 895	5 042
Autres créances		847	873
Disponibilités		5 722	5 621
Actif circulant		10 637	11 743
Comptes de régularisation		579	359
TOTAL ACTIF		13 274	13 938
Capital		6 828	6 828
Primes		15 078	15 078
Réserves consolidées		-15 215	-12 150
Ecart de conversion		344	300
Résultat part du groupe		-1 184	-3 058
Capitaux propres du groupe	(7)	5 850	6 999
Intérêts minoritaires		0	0
Provisions pour risques et charges		62	67
Dettes financières		21	9
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		1 250	1 069
Dettes fiscales et sociales		2 255	2 134
Autres dettes		17	76
Dettes d'exploitation et divers		3 521	3 279
Comptes de régularisation		3 820	3 585
TOTAL PASSIF		13 274	13 938

II. -- Compte de résultat
(En milliers d'euros.)

	Note	S1 2004 KEuros	S1 2003 KEuros	2003 KEuros
Chiffres d'affaires produits		7 515	7 488	15 679
Contrats de mise à jour logiciels et prestations de services		3 805	3 321	6 903
Chiffre d'affaires & autres produits	(3)	11 320	10 809	22 582
Coût des ventes		-1 016	-1 057	-2 293
Frais de recherche et développement		-2 108	-2 384	-4 711
Charges commerciales		-5 244	-4 881	-9 926
Frais de Marketing		-1 990	-1 894	-3 696
Charges administratives		-2 077	-2 263	-4 500
Résultat d'exploitation		-1 115	-1 670	-2 544
Résultat financier	(8)	54	250	200
RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES		-1 061	-1 421	-2 344
Résultat exceptionnel		-40	4	-350
Impôts sur les résultats	(9)	-49		-34
RESULTAT DES SOCIETES INTEGREES Avant amortissement des écarts d'acquisition		-1 151	-1 416	-2 728
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	(10)	-34	-58	-330
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE PART DU GROUPE		-1 185	-1 474	-3 058
Résultat net par action (en Euros)		-0,35	-0,44	-0,92
Résultat net par action dilué (en Euros)		-0,35	-0,44	-0,92

III. -- Tableau des flux de trésorerie consolidés
(En milliers d'euros.)

	Note	S1-2004 KEuros	S1-2003 KEuros	2003 KEuros
FLUX DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE				
Capacité d'autofinancement		-879	-1 183	-2 013
Résultat net part du groupe		-1 184	-1 474	-3 058
Dotation aux amortissements des immo & survaleurs		342	467	1 067
Autres retraitements sur la CAF		-37	-176	-22
Variation du Besoin en Fonds de roulement		-1 472	-533	11
Stocks		-35	-93	-98
Créances d'exploitation et comptes de régularisation		-1 086	-988	441
Augmentation des dettes d'exploitation		351	-548	332
FLUX NET DE TRESORERIE GENERALE PAR L'ACTIVITE		593	-650	-2 024
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT				
Acquisition d'immobilisations corporelles & incorporelles		567	348	626
Variation nette des titres en autocontrôle			34	-2
Variation nette des autres Immobilisations financières		7	43	59
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		573	425	682
FLUX DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT				
Titres en autocontrôle			-21	-21
Augmentation des dettes financières et autres dettes à moyen et long terme		19		
FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT		19	-21	-21
VARIATIONS DE TRESORERIE		39	-1 096	-2 727
Trésorerie en début d'exercice		5 418	8 440	8 435
Variation de L'exercice		39	-1 096	-2 727
Incidence des variations des taux de conversion		90	-165	-289
TRESORERIE EN FIN D'EXERCICE		5 547	7 179	5 419

IV. -- Annexe aux comptes consolidés

Note 1 : Principes et Méthodes comptables :

Les comptes consolidés d'Esker sont établis en conformité avec la recommandation du CNC de mars 1999 sur les comptes intermédiaires et suivent des règles et méthodes comptables identiques à celles adoptées pour les exercices antérieurs, en conformité avec le règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable.

Note 2 : Périmètre

Il n'y a pas eu de variation de périmètre au cours du 1er semestre.

Note 3 : Saisonnalité de l'activité :

Les chiffres d'affaires et résultats opérationnels des périodes intermédiaires sont affectés par une relative saisonnalité, l'activité commerciale étant habituellement plus élevée sur le dernier trimestre de l'exercice. L'amplitude de cette variation est variable suivant les années. Les règles de reconnaissance du chiffre d'affaires sur les périodes intermédiaires sont les mêmes que celles utilisées pour l'exercice entier.

Note 4 : Evaluation de la charge d'impôt intermédiaire :

La charge d'impôt de la période a été estimée en appliquant au résultat avant impôt de chaque filiale le taux d'impôt estimé applicable à la période. Il n'a pas été constaté d'impôt différé sur les reports déficitaires et les différences temporaires. Conformément aux recommandations de la COB, les impôts différés comptabilisés pour les entreprises du groupe présentant deux exercices déficitaires consécutifs ont été intégralement provisionnés.

Note 5 : Estimation et suivi des écarts d'acquisition :

Esker pratique une revue systématique des écarts d'acquisition en vue de déterminer si un amortissement exceptionnel est nécessaire par référence à leur valeur d'inventaire. Cette valeur d'inventaire est déterminée par examen des flux de trésorerie futurs actualisés pour chacun des écarts considérés. Depuis le 30 juin 2002, en accord avec les positions de la COB, cette revue porte sur la valeur comptable totale des écarts d'acquisition y compris la quote-part initialement déduite des capitaux propres consolidés par imputation sur la prime d'émission. Cette revue est normalement effectuée en fin d'exercice. Une revue pourra être effectuée en cours d'exercice, lorsque les indicateurs de suivi des écarts d'acquisition ont une évolution significativement différente de celle attendue lors du calcul des flux de trésorerie actualisés, ou quand des événements de nature à modifier la valorisation des écarts sont intervenus sur la période. Ce n'est pas le cas d'Esker au cours du premier semestre 2004.

Note 6 : Immobilisation des dépenses liées à la mise en place d'une nouvelle activité :

Au cours du 1er semestre 2004, Esker a engagé 144 K€ de dépenses internes de développement pour la mise en place d'une nouvelle activité de «services On Demand », cette nouvelle activité démarrant de façon significative à partir du 2ème semestre. Les frais de développement de cette activité ont été immobilisés dans les comptes du 1er semestre 2004.

Note 7 : Tableau de variation des capitaux propres :

	Capital & primes d'émission	Réserves liées au capital	Ecarts de conversion	Titres Auto-contrôle	Autres réserves	Total
Au 31/12/2002	21 906	150	719		-12 307	10 467
Variations des écarts de conversion			-419			-419
Variation des titres en auto-contrôle				-21		-21
Autres mouvements sur les réserves					30	30
Résultat de l'exercice (part du groupe)					-3 059	-3 059
Au 31/12/2003	21 906	150	300	-21	-15 336	6 999
Variations des écarts de conversion			44			44
Variation des titres en auto-contrôle						
Autres mouvements sur les réserves					-8	-8
Résultat de l'exercice (part du groupe)					-1 185	-1 185
Au 30/06/2004	21 906	150	344	-21	-16 529	5 850

Note 8 : Résultat financier :

	S1-2004	S1-2003	2003
PRODUITS FINANCIERS	454	869	1 606
Produits nets de cessions des VMP	48	91	136
Reprises de provisions & transferts de charges	394	515	515
Différence de change	12	262	955
CHARGES FINANCIERES	-400	-619	-1 406
Intérêts et charges assimilées	-4	-10	-9
Pertes de change	-395	-610	-1 397
Total en KEuros	54	250	200

En 2003, le résultat de change comprenait 262KEuros de gains de change effectivement réalisés sur le Dollar. Ceci ne s'est pas reproduit sur le 1er semestre 2004 et explique pour une grande part la différence de résultat entre les deux périodes.

Note 9 : Analyse de l'impôt

	S1-2004	S1-2003	2003
Charge d'impôts exigibles	-49		-34
Charge/Produits net d'impôts différés			
Total en KEuros	-49	0	-34

La charge d'impôt du 1er semestre 2004 concerne la filiale Anglaise.

Aucun Impôt différé actif n'a été constaté sur les reports déficitaires et les différences temporaires. Depuis l'exercice 2002 les impôts différés actifs figurant au bilan sont provisionnés à 100% après compensation des impôts différés passifs.

Note 10 : Ecarts d'acquisition :

La valeur des écarts d'acquisition figurant au bilan se détaille comme suit :

	30/06/04		2003
	Brut	Amortissements & provisions	Net
Rachat minoritaires Esker Inc126		126	-
Teubner & Associates	1 668	1 344	324
Alcom			-
Persoft	858	858	-
Total en KEuros	2 652	2 328	324

Note 11 : Informations par zone géographiques et secteurs d'activités :

Le groupe Esker intervient sur les marchés du Host Access et de l'IID. Ces deux marchés constituent un seul et même secteur d'activité : l'édition de logiciels autour duquel l'entreprise est organisée. Pour cette raison, la présentation d'une information détaillée par secteur d'activité se limitera à la ventilation du chiffre d'affaires par ligne de produits.

La présentation de l'information par zone géographique reflète l'analyse de l'exploitation présentée dans le reporting interne de la société. Chaque zone géographique représente un centre de profit sur lequel ne sont affectés que les coûts directement liés aux ventes de la zone (Ex : frais de commercialisation, coûts des ventes...).

Les coûts corporate représentent quant à eux des dépenses qui concernent l'ensemble du groupe et ne sont pas maîtrisées par les centres de profit (Ex : R&D).

Les entités européennes représentant moins de 4% du chiffre d'affaires ont été regroupées.

In KEuros	France	Royaume Uni & Benelux	Allemagne	Autres pays d'Europe	Australie	USA	Coûts Corporate	Esker Total
	Chiffre d'affaires	1 484	1 735	614	615	598	6 262	
% du C.A. Total	13%	15%	5%	5%	5%	55%		100%
dont :								
<i>Host Access</i>	1 026	1 038	430	305	112	1 866		4 777
<i>I.I.D</i>	458	697	185	310	486	4 397		6 532
Autres produits	2			6	3			11
Charges d'exploitation	-979	-1 115	-955	-549	-640	-4 812	-3 386	-12 435
Résultat d'exploitation	507	620	-340	73	-38	1 450	-3 386	-1 115

B. -- Données relatives à la maison-mère

Elles se résument par les éléments suivants :

(En KEUR)	Premier semestre 2004	Premier semestre 2003	Exercice 2003
Capitaux propres	21.983	35 796	22 177
Chiffre d'affaires	3 808	4 172	7 628
Résultat d'exploitation	- 326	- 781	- 1707
Résultat courant	- 168	948	- 12 266
Résultat avant impôt	- 187	741	- 12 868

C. -- Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2004

Activité

L'activité du groupe au cours du premier semestre 2004 a été marquée par les éléments significatifs suivants :

- Forte croissance des solutions DeliveryWare et stabilité des produits traditionnels :
Le premier semestre 2004 est marqué par une très forte dynamique commerciale des solutions DeliveryWare, autour desquelles s'organise la stratégie du Groupe. Cette ligne de produits représente désormais plus de 20% du chiffre d'affaires d'Esker. Les entreprises sont de plus en plus sensibles aux gains de productivité qu'apportent des solutions de gestion et de dématérialisation des processus documentaires sur lesquels repose en grande partie leur organisation.
Les solutions traditionnelles d'Esker (Host Access et Fax) sont stables sur le semestre, bénéficiant d'un retour raisonné aux investissements technologiques, notamment aux Etats-Unis. Les clients traditionnels d'Esker continuent de représenter une excellente source d'opportunités pour les nouvelles solutions du Groupe.
- Une reprise en Europe plus tardive qu'aux Etats-Unis :
La reprise des investissements en Europe n'a réellement commencé à se faire sentir que sur le deuxième trimestre 2004. La croissance enregistrée sur cette zone pour le semestre est donc limitée à 2% contre 16% aux Etats-Unis. Esker a mis à profit cette période pour préparer ses réseaux commerciaux au développement de ses solutions DeliveryWare. La croissance européenne sur cette ligne de produits ressort donc à 125% sur le semestre, malgré une conjoncture attentiste sur le premier trimestre.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit donc à 11,32 millions d'euros (M€) contre 10,81 M€ pour le premier semestre 2003, soit une augmentation de 4,7%. Cependant, à taux de change constants, cette augmentation atteint 9,8%. Du fait de la relative innocuité des effets de change sur le résultat d'Esker, les taux de croissance ou de décroissance donnés dans ce rapport sont toujours entendus à taux de change constants.

La ligne de produits Host Access (émulation de terminal) a profité d'une reprise économique constatée aux Etats-Unis. Le chiffre d'affaires généré par ces produits est ainsi quasi stable en légère diminution de 2,5% par rapport à l'exercice précédent. Ceci s'explique par une forte vague de migration vers le nouveau système d'exploitation Windows XP. La ligne de produits Host Access reste importante pour la stratégie d'Esker du fait de sa rentabilité et de la base de clients importante qu'elle apporte au groupe pour développer ses nouvelles solutions. Les produits Host Access représentent 42% du chiffre d'affaires semestriel d'Esker.

Les produits de serveurs de fax ont maintenu une relative stabilité, le chiffre d'affaires de cette ligne de produits montrant une légère décroissance de 4,8%. La reprise économique a profité à cette ligne de produit traditionnelle. Après avoir annulé ou différé leurs investissements au cours des deux dernières années, les entreprises ont profité de cette embellie économique pour mettre à jour leur infrastructure informatique.

Esker considère que l'étendue de sa base installée de serveurs de fax dans le monde, principalement aux Etats-Unis mais aussi en Europe, est un atout stratégique pour favoriser l'adoption par les entreprises de ses nouvelles solutions DeliveryWare (serveurs de documents électroniques multi-canal). Bien que le média fax commence à être relativement ancien, il est au cœur des processus métiers de virtuellement toutes les entreprises dans le monde. Son universalité, sa sécurité et l'intégrité des données que celui-ci garantit en font une plate forme essentielle pour les échanges de documents inter entreprises. Les serveurs de fax représentent 36% des ventes semestrielles d'Esker.

La nouvelle solution DeliveryWare représente désormais un potentiel de forte croissance affirmé avec une croissance de 117% par rapport au premier semestre de l'année précédente. Cette ligne de produit représente 2,46 millions d'euros de chiffre d'affaires, soit 22% du chiffre d'affaires semestriel d'Esker. Cette tendance est particulièrement forte en Europe où cette gamme de produits croît de 125% par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente. La reprise des projets informatiques conjuguée à une prise de conscience des économies importantes qui peuvent être réalisées avec les solutions de dématérialisation des documents explique l'excellente performance de la ligne de produits DeliveryWare.

Résultats

Le premier trimestre en Europe a pesé sur les marges du semestre. Malgré l'impact positif du redressement opéré aux Etats-Unis, le résultat d'exploitation reste négatif à 1,1 millions d'euros. Il est cependant en amélioration de plus de 33% par rapport à 2003, suivant ainsi la progression du chiffre d'affaires. Le résultat net s'améliore également de près de 20% à -1,18 million d'euros.

La trésorerie de la société s'élève à plus de 5,5 millions d'euros au 30 juin 2004. Le flux net de trésorerie est positif (+0,1 million d'euros), après auto-financement des investissements réalisés sur le semestre.

La charge d'impôts sur les résultats concerne uniquement la filiale anglaise.

L'amortissement des survaleurs représente l'amortissement normal annuel de ces actifs. Il n'a pas été procédé à une réactualisation des valeurs comptable des survaleurs demeurant au bilan en fonction de critères de dépréciation allant au delà du simple amortissement linéaire. Cet effort, entamé au cours de l'exercice 2002, sera éventuellement poursuivi à la clôture de l'exercice 2004 à la lumière des résultats commerciaux et financiers du deuxième semestre. Le montant net des survaleurs demeurant à l'actif consolidé au 30 juin 2004 s'élève à 0,3 M€.

En conséquence la perte nette s'établit à 1,18 M€ à comparer à une perte de 1,47 M€ au 30 juin 2003.

Bilan

Avec des fonds propres de 5,8M€ et un endettement financier quasi nul le groupe continue à bénéficier d'une solide structure financière. Après investissements, la trésorerie s'est améliorée de 0,1M€ sur le semestre et s'élève à 5,5M€. Cela traduit une amélioration des flux de trésorerie générés par l'exploitation de 0,6M€ sur la période.

Perspectives

Esker n'attend pas de changement de tendance pour le deuxième semestre 2004. Le bon niveau d'activité des Etats-Unis devrait se maintenir et la situation en Europe devrait continuer à s'améliorer.

Passage aux IFRS

Comme l'ensemble des sociétés Européennes cotées, Esker à compter du 1^{er} Janvier 2005, appliquera le règlement Européen sur les normes internationales, la norme IFRS 1, relative à la 1^{ère} adoption des IFRS et publiera ses comptes suivant ce nouveau référentiel.

Un comparatif relatif à l'exercice 2004 devant être présenté, le bilan d'ouverture au 1er janvier 2004 sera le point de départ de l'application des normes IFRS ; la majorité des impacts du changement de référentiel seront comptabilisés dans les capitaux propres à cette date.

Esker a lancé le projet de passage aux IFRS en Octobre 2003. Un groupe de travail a été créé et un calendrier établi avec pour objectif d'être à fin 2004 en mesure de produire le bilan d'ouverture et les comptes 2004 dans les deux référentiels. Compte tenu des normes déjà publiées le groupe a établi un premier diagnostic et identifié les principales divergences liées au passage aux normes IFRS ainsi que les incidences sur les systèmes d'information.

Etant donné le degré d'avancement du projet, et des normes publiées à la date de rédaction de ce document, cette analyse n'est pas exhaustive.

Les principales divergences avec les principes comptables actuellement utilisés seraient les suivantes :

- Comptabilisation des frais de développement internes de logiciels : Conformément à la norme IAS38, les frais de développement qui répondent à certains critères (et notamment définition, probabilité de l'existence d'avantages économiques futurs pour l'entreprise, possibilité d'évaluer avec fiabilité le coût de l'actif) doivent être comptabilisés en immobilisations incorporelles et amortis sur la durée estimée de consommation des avantages générés par cet actif. Dans ses comptes établis en normes françaises, Esker comptabilise l'intégralité de ses frais de recherche et développement de logiciels directement en charges. L'application de la norme IAS38 dans le bilan d'ouverture pourra entraîner la comptabilisation d'un actif net des amortissements cumulés à cette date, et en contrepartie un effet sur les capitaux propres.
- Paiements sur la base d'actions : l'application de la norme IFRS 2, paiements sur la base d'actions, publiée par l'IASB en février 2004 mais non encore approuvée par la Commission européenne, aurait pour conséquence de modifier le mode de comptabilisation des paiements sur base d'actions (options de souscription, options d'achat d'actions, achat de biens et services rémunérés en actions) octroyés après le 7/11/2002. L'adoption de cette norme n'aura pas d'effet sur les capitaux propres du groupe.
- Conformément à l'option offerte par la norme IFRS 1, Esker envisage de ne pas retraiter les regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004.

L'application des normes aura un impact sur la présentation de l'information financière ; le groupe travaille actuellement sur le sujet et donnera les informations nécessaires dans les annexes de ses comptes 2004.

D. -- Rapport des commissaires aux comptes sur l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés.

(Articles L. 232-7 du Code de commerce et 297-1 du décret du 23 mars 1967)

(Période du 1er janvier au 30 juin 2004)

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du code du commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés résumés de la société ESKER et relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2004, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés résumés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés résumés et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre, ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, à la fin de ce semestre.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

Villeurbanne, le 18 Octobre 2004
Les commissaires aux comptes :

YVES FOURNAND ;

Deloitte Touche Tohmatsu :
DOMINIQUE VALETTE.