



## **SA ESKER**

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance  
au capital de 8.598.396 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 2007**

## TABLE DES MATIERES

<b>BILAN CONSOLIDÉ</b>	<b>2</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ</b>	<b>3</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DE CAPITAUX PROPRES</b>	<b>4</b>
<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>5</b>
<b>NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS</b>	<b>6</b>
1. Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation	6
2. Notes relatives au bilan, compte de résultat et tableau de flux de trésorerie	7
NOTE 1 Information sectorielle par localisation géographique	7
NOTE 2 Immobilisations incorporelles	8
NOTE 3 Immobilisations corporelles	8
NOTE 4 Contrat de location financement	9
NOTE 5 Titres mis en équivalence	9
NOTE 6 Trésorerie, équivalents de trésorerie	10
NOTE 7 Capitaux propres	10
NOTE 8 Plans de stocks options et bons de souscription d'actions	10
NOTE 9 Provisions	11
NOTE 10 Dettes financières	11
NOTE 11 Chiffre d'affaires	12
NOTE 12 Dépenses de recherche et développement	12
NOTE 13 Autres produits et charges opérationnels	12
NOTE 14 Résultat par action	13
NOTE 15 Transactions avec les parties liées	13
NOTE 16 Engagements hors bilan et passifs éventuels	14
NOTE 17 Evénements post-clôture	14
<b>DONNEES CHIFFREES CONCERNANT LA SOCIETE MERE</b>	<b>14</b>
<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE</b>	<b>15</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2007</b>	<b>17</b>

**BILAN CONSOLIDÉ**

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Ecarts d'acquisition		358	358
Immobilisations incorporelles	2	1 895	1 630
Immobilisations corporelles	3&4	1 748	1 704
Titres mis en équivalence	5	247	275
Autres actifs financiers non courants		242	270
Impôts différés actifs		1 261	1 294
Autres actifs non courants		94	94
<b>Total des Actifs non courants</b>		<b>5 845</b>	<b>5 625</b>
Stocks		126	129
Créances clients		5 640	6 506
Autres actifs courants		1 084	1 194
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	7 196	6 514
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>14 046</b>	<b>14 343</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>19 891</b>	<b>19 968</b>
<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Capital social		8 725	8 598
Primes d'émission		17 123	17 027
Réserves consolidées		-16 579	-16 465
<b>Total des Capitaux Propres</b>	7	<b>9 269</b>	<b>9 160</b>
		<i>Dont Part du groupe</i>	<i>9 270</i>
		<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	<i>-1</i>
Provisions non courantes	9	68	58
Dettes financières non courantes	10	1 032	910
Autres passifs non courants		112	98
<b>Total des Passifs non courants</b>		<b>1 212</b>	<b>1 066</b>
Dettes financières courantes	10	160	120
Dettes fournisseurs		1 544	1 467
Dettes sociales et fiscales		2 420	2 756
Autres passifs courants		5 286	5 399
<b>Total des Passifs courants</b>		<b>9 410</b>	<b>9 742</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>19 891</b>	<b>19 968</b>

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ

(en milliers d'euros)	Note	30/06/07	% CA	30/06/06	% CA
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>11</b>	<b>12 722</b>	<b>100,0%</b>	<b>11 936</b>	<b>100,0%</b>
Coût des produits vendus		-1 507	-11,8%	-986	-8,3%
Frais de recherche et développement	<b>12</b>	-1 422	-11,2%	-1 490	-12,5%
Frais commerciaux		-6 160	-48,4%	-5 829	-48,8%
Frais marketing		-2 237	-17,6%	-2 094	-17,5%
Frais généraux et administratifs		-1 616	-12,7%	-1 600	-13,4%
<b>Résultat Opérationnel courant</b>		<b>-220</b>	<b>-1,7%</b>	<b>-63</b>	<b>-0,5%</b>
Autres produits et charges opérationnels	<b>13</b>	10	0,1%	-143	-1,2%
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-210</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-205</b>	<b>-1,7%</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		120	0,9%	74	0,6%
Coût de l'endettement financier brut		-10	-0,1%		0,0%
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>110</b>	<b>0,9%</b>	<b>74</b>	<b>0,6%</b>
Impôt		-10	-0,1%	-3	0,0%
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-25	-0,2%	-64	-0,5%
<b>RESULTAT NET</b>		<b>-135</b>	<b>-1,1%</b>	<b>-198</b>	<b>-1,7%</b>
Résultat par action en euros	<b>14</b>	-0,03		-0,05	
Résultat dilué par action en euros		-0,03		-0,05	

## 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 2005	22 107	27	-18 283	3 851	-1	3 850
Augmentation de capital	3 102			3 102		3 102
Options de souscription d'actions	297		42	339		339
Variation des écarts de conversion		2		2		2
Actions Propres			49	49		49
Autres mouvements				0		0
Résultat net au 30 juin 2006			-197	-197		-197
Situation au 30 juin 2006	25 506	29	-18 389	7 146	-1	7 145
Augmentation de capital				0		0
Options de souscription d'actions	120			120		120
Variation des écarts de conversion		168		168		168
Actions Propres			29	29		29
Autres mouvements		-277	15	-262		-262
Résultat net 2006			1 960	1 960		1 960
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

## TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2007</b>	<b>30 juin 2006</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>-135</b>	<b>-197</b>	<b>1 763</b>
Part dans les résultats des sociétés mises en équivalence nette des dividendes reçus	25	64	99
Dotations nettes aux amortissements et provisions	536	-258	226
Charges et produits calculés	74	166	158
Plus et moins values de cession	7	0	-5
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier</b>	<b>507</b>	<b>-225</b>	<b>2 241</b>
Intérêts payés et reçus	17		15
Charge d'impôt de la période, y compris impôts différés	10	3	-1 228
Impôts versés	0	-3	8
<b>Variation du besoin en fond de roulement lié à l'activité</b>	<b>647</b>	<b>296</b>	<b>96</b>
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>	<b>1 181</b>	<b>71</b>	<b>1 132</b>
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	-840	-586	-1 383
Cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	7	16	52
Augmentation, diminution des immobilisations financières	26	-67	-86
Investissement dans une entreprise associée			
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-807</b>	<b>-637</b>	<b>-1 417</b>
Augmentation de capital ou apports		3 278	3 278
Frais d'augmentation de capital		-176	-176
Sommes reçues lors de l'exercice d'options de souscription d'actions	223	297	416
(Augmentation) Diminution des actions propres		30	55
Remboursement d'emprunt - contrats de location financement	-89		-42
Augmentation des dettes financières <sup>1</sup>	230		230
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>364</b>	<b>3 429</b>	<b>3 761</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>738</b>	<b>2 863</b>	<b>3 476</b>
Incidences des variations de taux de change	-56	-158	-232
<b>Trésorerie à l'ouverture</b>	<b>6 514</b>	<b>3 270</b>	<b>3 270</b>
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>7 196</b>	<b>5 976</b>	<b>6 514</b>

<sup>1</sup> L'augmentation des dettes financières correspond à l'avance Oseo Anvar indiquée en Note 10

## NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

---

### 1. Règles, méthodes comptables et périmètre de consolidation

#### Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Esker au 30 juin 2007 ont été arrêtés par le Directoire et présentés pour approbation au Conseil de surveillance du 20 septembre 2007.

#### Principes et méthodes comptables

Les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2007 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 2006.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2006.

Les nouvelles normes et interprétations, de première obligation obligatoire en 2007 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 2007.

Par ailleurs, les normes et interprétations publiées mais d'application optionnelle en 2007 n'ont pas été appliquées par anticipation.

#### Périmètre de consolidation

Aucune variation du périmètre de consolidation n'a été constatée au cours du premier semestre 2007.

#### 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

<b>Au 30 juin 2007</b> En milliers d'euros	France	Allemagne	Royaume Uni	Europe du sud	Australie, Asie	Etats- Unis	Elimina- tions	Autres	<b>Total Groupe</b>
Chiffres d'affaires externes	2 707	1 121	1 233	893	756	6 013			<b>12 722</b>
Produits intra groupe	2 722	3			12	208	-2 944		<b>0</b>
Résultat du segment hors groupe	852	247	396	-106	80	1 214			<b>2 682</b>
Dépenses groupe non allouées								-2 902	<b>-2 902</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>852</b>	<b>247</b>	<b>396</b>	<b>-106</b>	<b>80</b>	<b>1 214</b>		<b>-2 902</b>	<b>-220</b>
Autres produits / charges opérationnels	-5	-1	-8	0	0	8		16	<b>10</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>847</b>	<b>246</b>	<b>388</b>	<b>-106</b>	<b>80</b>	<b>1 222</b>		<b>-2 886</b>	<b>-210</b>
Résultat financier								110	<b>110</b>
Résultat sociétés mises en équivalence					-25				<b>-25</b>
Résultat avant impôt									<b>-125</b>
Impôts									<b>-10</b>
<b>RESULTAT NET</b>									<b>-135</b>
Charges & produits sans contrepartie de trésorerie	-73	-1	-4		4				<b>-74</b>
Amortissements et provisions	-375	-5	-9	-34	-19	-95			<b>-537</b>
Acquisitions d'immobilisations	680		28	12		120			<b>840</b>
Valeur des participations dans les sociétés liées					247				<b>247</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles	2 966	15	48	70	117	785			<b>4 001</b>
<b>Autres actifs sectoriels</b>	<b>5 761</b>	<b>978</b>	<b>1 233</b>	<b>1 161</b>	<b>669</b>	<b>5 841</b>			<b>15 643</b>
<b>Autres passifs sectoriels</b>	<b>4 591</b>	<b>766</b>	<b>610</b>	<b>841</b>	<b>698</b>	<b>3 119</b>			<b>10 625</b>
<b>Au 30 juin 2006</b> En milliers d'euros	France	Allemagne	Royaume Uni	Europe du sud	Australie, Asie	Etats- Unis	Elimina- tions	Autres	<b>Total Groupe</b>
Chiffres d'affaires externes	2 068	752	1 409	683	727	6 296			<b>11 935</b>
Produits intra groupe	3 362	6				650	-4 017		<b>1</b>
Résultat du segment hors groupe	599	-6	387	34	-25	1 516			<b>2 505</b>
Dépenses groupe non allouées								-2 567	<b>-2 567</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>599</b>	<b>-6</b>	<b>387</b>	<b>34</b>	<b>-25</b>	<b>1 516</b>		<b>-2 567</b>	<b>-62</b>
Autres produits / charges opérationnels	-97		-16	-8	-38	17			<b>-142</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>502</b>	<b>-6</b>	<b>371</b>	<b>26</b>	<b>-63</b>	<b>1 533</b>		<b>-2 567</b>	<b>-204</b>
Résultat financier								74	<b>74</b>
Résultat sociétés mises en équivalence					-64				<b>-64</b>
Résultat avant impôt									<b>-194</b>
Impôts								-3	<b>-3</b>
<b>RESULTAT NET</b>									<b>-197</b>
Charges & produits sans contrepartie de trésorerie	158			9					<b>167</b>
Amortissements et provisions	123	9	2	18	12	-512		89	<b>-259</b>
Acquisitions d'immobilisations	138		1	20	16	88		323	<b>586</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles	476	28	33	63	66	474		1 387	<b>2 527</b>
<b>Autres actifs sectoriels</b>	<b>4 546</b>	<b>619</b>	<b>1 491</b>	<b>839</b>	<b>890</b>	<b>4 379</b>			<b>12 764</b>
<b>Autres passifs sectoriels</b>	<b>2 828</b>	<b>560</b>	<b>1 034</b>	<b>565</b>	<b>424</b>	<b>2 738</b>			<b>8 148</b>

**NOTE 2 Immobilisations incorporelles**

En milliers d'euros	30/06/2007			31/12/2006
	Valeur Brute	Amortissements	Valeur Nette	Valeur Nette
Logiciels et autres	876	748	129	174
Frais de développement	2 096	515	1 581	1 154
Immobilisations incorporelles en-cours	185		185	302
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>3 158</b>	<b>1 263</b>	<b>1 895</b>	<b>1 630</b>

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.

**n Variations constatées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007**

Au 30/06/2007 En milliers d'Euros	Ouverture	Augmen- tations	Diminu- tions	Trans- fert	Effet Change	Clôture
Logiciels et autres	882	16	-19		-3	876
Frais de développement	1 500	306		290		2 096
Immobilisations incorporelles en-cours	302	173		-290		185
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - VALEURS BRUTES</b>	<b>2 686</b>	<b>495</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>3 158</b>
Logiciels et autres	709	58	-19			748
Frais de développement	346	169	0			515
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - AMORTISSEMENTS</b>	<b>1 055</b>	<b>227</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 263</b>
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES - VALEURS NETTES</b>	<b>1 631</b>	<b>268</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>1 895</b>

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

- § le développement de la version SP FP 1 du logiciel DeliveryWare, dont le lancement a été réalisé début mai 2007, ce qui marque le début de la période d'amortissements des coûts immobilisés à ce titre,
- § 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**

En milliers d'euros	30/06/2007			31/12/2006
	Valeur Brute	Amortissements	Valeur Nette	Valeur Nette
Matériel de bureau informatique	1 757	1 212	545	487
Installations et agencements	409	167	242	175
Matériel et outillage	977	180	797	892
Matériel de transport	235	203	31	50
Mobilier	286	154	132	99
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>3 664</b>	<b>1 916</b>	<b>1 748</b>	<b>1 704</b>

n Variations constatées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007

Au 30/06/07 En milliers d'Euros	Ouverture	Augmen- tations	Diminu- tions	Trans- fert	Effet Change	Clôture
Matériel de bureau informatique	1 668	191	-89		-13	1 757
Installations et agencements	346	102	-38		-1	409
Matériel et outillage	977					977
Matériel de transport	259		-24			235
Mobilier	261	52	-23		-4	286
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES VALEURS BRUTES</b>	<b>3 511</b>	<b>345</b>	<b>-174</b>		<b>-18</b>	<b>3 664</b>
Matériel de bureau informatique	1 181	129	-88		-10	1 212
Installations et agencements	171	24	-28			167
Matériel et outillage	85	96			-1	180
Matériel de transport	208	19	-24			203
Mobilier	162	16	-21		-3	154
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES AMORTISSEMENTS</b>	<b>1 807</b>	<b>284</b>	<b>-161</b>		<b>-14</b>	<b>1 916</b>
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES VALEURS NETTES</b>	<b>1 704</b>	<b>61</b>	<b>-13</b>		<b>-4</b>	<b>1 748</b>

## NOTE 4 Contrat de location financement

Les mouvements de la période sont uniquement constitués des dotations aux amortissements.

En milliers d'euros	Valeur brute	Amortissements cumulés	Valeur nette
<b>01/01/2005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Augmentation	831 438	-48 339	783 099
Diminution			
<b>31/12/2006</b>	<b>831 438</b>	<b>-48 339</b>	<b>783 099</b>
Augmentation		-75 260	-75 260
Diminution			0
Ecart de conversion	3 916	-380	3 536
<b>30/06/2007</b>	<b>835 354</b>	<b>-123 979</b>	<b>711 375</b>

Les engagements relatifs aux contrats de location financement s'analysent de la manière suivante au titre de l'exercice clos au 30 juin 2007 :

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	188	614	0	<b>802</b>
Valeurs actualisées des paiements minimaux	180	535	0	<b>716</b>

## NOTE 5 Titres mis en équivalence

L'évolution de la valeur de la participation dans l'entreprise associée Esker Software Asia Pacific s'analyse de la manière suivante :

En milliers d'euros (D) / C	31/12/06	Résultat	Ecart de conversion	30/06/07
Capitaux Propres en €	200	-52	-6	142
<b>Part du Groupe dans les Capitaux Propres</b>	<b>98</b>	<b>-25</b>	<b>-3</b>	<b>69</b>
Ecart d'acquisition	178			178
<b>TITRES MIS EN EQUIVALENCE</b>	<b>276</b>	<b>-25</b>	<b>-3</b>	<b>247</b>
Coût d'acquisition des titres mis en équivalence	401			401

Le pourcentage de détention d'Esker S.A., inchangé depuis le 31/12/2005, s'élève à 49 %.

**NOTE 6 Trésorerie, équivalents de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Valeur Nette 30/06/07</b>	<b>Valeur Nette 31/12/06</b>
Valeurs mobilières de placement	4 171	3 659
Disponibilités	3 025	2 855
<b>TOTAL TRESORERIE NETTE</b>	<b>7 196</b>	<b>6 514</b>

**NOTE 7 Capitaux propres**

	<b>Valeur (en milliers d'euros)</b>	<b>Nombre d'actions</b>
<b>Capital social au 31/12/2005</b>	<b>6 922</b>	<b>3 461 201</b>
Augmentation de capital	1 490	744 921
Levée de stock options et de bons de souscriptions d'actions	186	93 076
<b>Capital social au 31/12/2006</b>	<b>8 598</b>	<b>4 299 198</b>
Levée de stock options et de bons de souscriptions d'actions	127	63 674
<b>CAPITAL SOCIAL AU 30/06/2007</b>	<b>8 726</b>	<b>4 362 872</b>

63 674 options d'achat d'actions ont été exercées au cours du premier semestre 2007, générant une augmentation du capital social de 127 K€ et une prime d'émission de 96 K€.

La part du capital social détenu en propre par le groupe au 30/06/07 représente 13 299 actions, contre 16 289 au 31/12/2006.

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

**NOTE 8 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 2007 se présentent de la manière suivante :

	<b>Options de souscription d'actions</b>		<b>Bons de souscription d'actions</b>	
	<b>Quantité</b>	<b>Prix d'exercice moyen pondéré en €</b>	<b>Quantité</b>	<b>Prix d'exercice moyen pondéré en €</b>
<b>Solde à exercer au 31/12/2006</b>	<b>365 380</b>	<b>4,32</b>	<b>200 000</b>	<b>3,88</b>
Quantité attribuée	88 796	7,21		
Quantité exercée	-30 903	3,16	-30 300	3,88
Quantité échue ou perdue pour cause de départ	-7 087	3,46		
<b>Solde à exercer au 30/06/2007</b>	<b>416 186</b>	<b>5,17</b>	<b>169 700</b>	<b>3,88</b>

**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 77 K€ au titre des droits d'exercice acquis au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2007. La charge relative au 1<sup>er</sup> semestre 2006 s'élevait à 42 K€.

La méthode de valorisation de la juste valeur des options appliquée est identique à celle utilisée lors du précédent arrêté comptable et repose sur les principales données et hypothèses présentées ci-dessous.

Date d'attribution des options	Volatilité attendue	Taux d'intérêt sans risque	Durée de vie des options	Rendement des dividendes	Prix de souscription	Juste valeur de l'option
02/01/2004	25%	3,00%	5 ans	0,00%	3,20	0,87
30/06/2004	25%	3,00%	5 ans	0,00%	2,90	0,82
04/01/2005	25%	3,00%	5 ans	0,00%	3,10	0,89
04/07/2005	25%	3,00%	5 ans	0,00%	4,89	1,78
09/01/2006	25%	3,00%	5 ans	0,00%	4,96	1,50
04/07/2006	25%	3,00%	5 ans	0,00%	5,58	1,75

## NOTE 9 Provisions

En milliers d'euros	1/01/07	Augmentation, dotation de l'exercice	Montants utilisés au cours de l'exercice	Montants non utilisés, repris au cours de l'exercice	Autres variations	30/06/07
Provision pour risques	58	9	0	0	0	67
<i>Dont part à moins d'un an</i>						
<i>Dont part à plus d'un an</i>	58					67

## Suivi des litiges au 30/06/07

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 30/06/2007.

Le litige qui opposait la société Esker et un ancien distributeur dont la maison mère étrangère s'était déclarée en cessation de paiement en avril 2002 a été soldé sur la période. Ce distributeur avait assigné la société au paiement d'un montant total de 860 K€ de dommages et intérêts pour rupture abusive de contrat de distribution. Pour ce litige, les pièces versées au dossier contredisaient cette accusation. Les créances dues par ce groupe avaient été passées en perte suite au jugement de liquidation prononcé sur l'une des sociétés du groupe et à la contestation de ces créances par le liquidateur. Les deux parties ont finalement souhaité mettre un terme au litige les opposant. Par une ordonnance du 30 janvier 2007, le juge commissaire a autorisé le liquidateur de la société à transiger sur les bases d'un protocole prévoyant

- la renonciation des poursuites par ce groupe à l'encontre d'Esker,
- l'abandon par Esker d'une partie des créances dues
- l'admission par le liquidateur du solde de ces créances

Le juge commissaire a rendu une ordonnance acceptant définitivement cette transaction; et le groupe Esker a perçu à ce titre une indemnité de 145 K€ de son assureur crédit qui a été comptabilisé en profit de la période.

## NOTE 10 Dettes financières

En milliers d'euros	30/06/07	31/12/06
OSEO Anvar	460	230
Contrat de location financement	732	800
<b>TOTAL DETTES FINANCIERES</b>	<b>1 192</b>	<b>1 030</b>
<i>Dont part courante</i>	160	120
<i>Dont part non courante</i>	1 032	910

**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<sup>ème</sup> semestre 2006 et un complément de 230 K€ a été versé par OSEO Anvar en mai 2007.

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, n'a pas été actualisée par simplification, l'impact ayant été jugé non significatif.

**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 11 Chiffre d'affaires**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>
Vente de logiciels	4 535	5 363
Vente de cartes fax	712	610
Contrats de maintenance et mise à jour	3 800	3 530
Prestations de services	3 675	2 433
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>12 722</b>	<b>11 936</b>

**NOTE 12 Dépenses de recherche et développement**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>
Dépenses de R&D de la période	-1 732	-1 724
Frais de développement immobilisés	479	323
Amortissements des frais de développement immobilisés	-169	-89
<b>DEPENSES DE R&amp;D NON IMMOBILISEES</b>	<b>-1 422</b>	<b>-1 490</b>

L'analyse des frais de développement immobilisés au cours du premier semestre 2007 est présentée dans la Note 2.

**NOTE 13 Autres produits et charges opérationnels**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30/06/07</b>	<b>30/06/06</b>
Autres produits et charges opérationnels	7	-17
Résultat de change	3	-126
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS</b>	<b>10</b>	<b>-143</b>

**NOTE 14 Résultat par action**

	30/06/2007		30/06/2006	
	Résultat Net (en euros)	Nombre moyen pondéré d'actions	Résultat Net (en euros)	Nombre moyen pondéré d'actions
<b>Bases de calcul du résultat par action</b>	<b>-135 000</b>	<b>4 322 804</b>	<b>-196 506</b>	<b>4 198 105</b>
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
<b>Bases de calcul du résultat dilué par action</b>	<b>-135 000</b>	<b>4 322 804</b>	<b>-196 506</b>	<b>4 198 105</b>
<b>Résultat par action</b>	<b>-0,03</b>		<b>-0,05</b>	
<b>Résultat dilué par actions</b>	<b>-0,03</b>		<b>-0,05</b>	

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 dilutifs.

Au 30 juin 2007, 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 15 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
- § refacturation de dépenses marketing
- § refacturation de frais de personnel
- § intérêts sur avances financières consenties

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 comptes consolidés incluent par ailleurs les transactions effectuées par le Groupe dans le cadre normal de ses activités avec la société Esker Software Asia Pacific détenue à 49 %. Ces transactions sont réalisées au prix du marché et demeurent non significatives.
- § Enfin, 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>	30/06/07	30/06/06
Conseil de Surveillance	50	49
Directoire	118	100
<b>Total</b>	<b>168</b>	<b>149</b>

**NOTE 16 Engagements hors bilan et passifs éventuels**

Les engagements et passifs éventuels sont listés ci-dessous.

Obligations contractuelles (en milliers d'euros)	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	4 315	916	2 633	766	582
Obligations d'achat irrévocables	-				
Autres obligations long terme	-				
<b>TOTAL</b>	<b>4 315</b>	<b>916</b>	<b>2 633</b>	<b>766</b>	<b>582</b>

**NOTE 17 Evénements post-clôture**

Aucun événement particulier n'a été identifié.

**DONNEES CHIFFREES CONCERNANT LA SOCIETE MERE**

en milliers d'euros	30/06/2007	30/06/2006
Capitaux Propres	28 351	23 372
Chiffre d'affaires	4 666	4 137
Résultat d'exploitation	317	216

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### Maintien du résultat opérationnel semestriel

Le résultat opérationnel du groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2007 est stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2006 et s'élève à - 210 K€.

L'activité du Groupe est en progression de 11 % à taux de change constant sur la période. Cette performance est principalement liée à une croissance soutenue des solutions de dématérialisation (+ 33 %), largement supérieure au taux de croissance du marché estimé à 23 % par le cabinet d'analyse IDC.

L'activité de dématérialisation Esker DeliveryWare affiche une progression de 20 % sur le semestre. En mai 2007, le Groupe a notamment lancé la nouvelle version de DeliveryWare, dotée de nouvelles fonctionnalités exclusives pour le traitement des commandes clients et parfaitement intégrée à SAP. Les solutions « à la demande » poursuivent également une expansion rapide sur le premier semestre 2007, liée au succès de la nouvelle version du service FlyDoc lancée fin 2006 qui s'est traduit par une progression de 111 % du chiffre d'affaires, et au lancement des offres de courrier et de fax « à la demande » en environnement SAP.

Cette progression du chiffre d'affaires sur la période a eu pour contrepartie

- § un accroissement du coût des produits vendus de 3,5 points (11,8 % des ventes au 30/06/07 contre 8,3 % au 30/06/06), qui s'explique par l'augmentation significative de la part du chiffre d'affaires de l'activité FlyDoc et Esker On Demand dans les ventes du groupe (de 7 % à 13 % au 30/06/07)
- § une augmentation des dépenses commerciales et marketing, nécessaires à l'accélération de la croissance du groupe. Ces dépenses restent stables en pourcentage du chiffre d'affaires (respectivement 48,5 % et 17,6 %), mais enregistrent une croissance en valeur de 330 K€ et 143 K€.

Au cours du premier semestre 2007, la société a en effet poursuivi ses investissements sur les solutions à la demande FlyDoc et Esker On Demand, qui se sont notamment traduits par l'expansion de l'usine courrier de Villeurbanne et le renforcement des équipes commerciales FlyDoc en France.

D'importantes opérations marketing ont également été menées sur la période. Le groupe a notamment participé aux conférences mondiale et européenne des utilisateurs SAP – SAPPHERE 07 -qui se sont déroulées à Vienne et Atlanta, et a également réuni ses clients en France et aux Etats-Unis pour présenter ses nouvelles solutions de dématérialisation, notamment dans le cadre du lancement de la nouvelle version de DeliveryWare.

Le groupe maintient également une activité forte de recherche et développement représentant près de 11 % du chiffre d'affaires du groupe. Au cours du semestre, les projets suivants ont été comptabilisés en immobilisations incorporelles pour un montant de 479 K€ :

- § le développement de la version SP FP 1 du logiciel DeliveryWare, lancée en en mai 2007,
- § les développements engagés au titre de la prochaine version du logiciel DeliveryWare 5.0.,
- § les développements en cours de nouvelles fonctionnalités du service FlyDoc.

L'impact net des immobilisations de la période diminuées des amortissements s'élève à + 310 K€ contre + 234 K€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2006.

Le niveau élevé de la trésorerie du groupe sur la période a généré 120 K€ de produits de trésorerie, soit 62 % de plus qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2006. Il en résulte une amélioration du résultat net de la période, qui s'élève à - 135 K€, contre - 198 K€ au premier semestre 2006.

### Forte croissance de la trésorerie du groupe

La trésorerie du groupe est toujours en forte croissance et franchit le seuil des 7 millions d'euros au 30/06/07 avec un solde de 7 196 K€, soit 682 K€ de mieux qu'au 31/12/2006. Cette évolution est principalement générée par un flux d'exploitation excédentaire de 1 181 K€ (1 132 K€ au 31/12/2006), qui permet notamment de financer intégralement les flux d'investissement de la période pour 807 K€.

Le niveau de trésorerie est également soutenu par les opérations de financement dont les flux de trésorerie correspondants s'élèvent à 364 K€ et porte principalement sur les éléments suivants :

- § versement par OSEO anvar de la seconde échéance de 260 K€ au titre de l'avance financière consentie en 2006,
- § des levées d'options de souscription d'actions survenues au cours de l'exercice pour 223 K€.

### Poursuite de l'amélioration des autres indicateurs financiers

Les dettes financières du groupe s'élèvent à 1 192 K€ et sont exclusivement constituées des éléments suivants :

- § une avance financière anvar de 460 K€ : 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. Une somme de 230 K€ a déjà été versée par OSEO anvar à ce titre en 2006, et un complément de 230 K€ a été versé au cours du premier semestre 2007. 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
- § d'une dette financière de 732 K€ comptabilisée en contrepartie de contrats de locations financement immobilisés au cours de l'exercice précédent, concernant une machine d'impression et deux machines de mises sous plis utilisées dans le cadre de l'activité de service à la demande d'externalisation du courrier.

Aucun autre endettement financier n'étant constaté, la structure financière du groupe repose principalement sur ses capitaux propres qui s'élèvent à 9 269 K€ au 30/06/2007.

### Perspectives 2007

La performance réalisée au cours du premier semestre 2007 est en ligne avec le plan de marche de la société, notamment impactée par les investissements réalisés sur la période et l'effet de saisonnalité des ventes traditionnellement observé. Le niveau actuel de l'activité commerciale et du portefeuille d'affaires permet par ailleurs d'anticiper la poursuite d'une accélération de la croissance des solutions de dématérialisation au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2007.

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2007**

---

### **Période du 1er janvier au 30 juin 2007**

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L.232-7 du Code de commerce, 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 2007, 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 notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques, ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, 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.

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.

Lyon et Villeurbanne, le 20 septembre 2007  
Les Commissaires aux Comptes

Yves FOURNAND

DELOITTE & ASSOCIES

Alain DESCOINS