



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

## **Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009**

**ESR**

*Immeuble les Montalets – 2 rue de Paris – 92196 MEUDON Cedex – Tél : +33 (0)1 47 65 14 00 – Fax : +33 (0)1 41 08 84 20 – Email : [contacts@esr.fr](mailto:contacts@esr.fr)*  
■ S.A. au capital de 3 715 559,90 € – RCS Nanterre 342 504 412 – TVA Intracommunautaire : FR 08 342 504 412 – SIRET 342 504 412 00095 ■

# SOMMAIRE

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>1</b> | <b>ATTESTATION DU RESPONSABLE</b> .....                                     | <b>3</b>  |
| <b>2</b> | <b>RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2009</b> .....                             | <b>4</b>  |
| 2.1      | Activité du premier semestre 2009 .....                                     | 4         |
| 2.2      | Analyse des comptes consolidés.....   | 4         |
| 2.2.1    | Compte d'exploitation consolidé .....                                       | 4         |
| 2.2.2    | Bilan consolidé.....  | 5         |
| 2.3      | Perspectives pour le second semestre 2009.....                              | 5         |
| <b>3</b> | <b>COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES DU GROUPE ESR</b> .....                   | <b>6</b>  |
| 3.1      | Etat de la situation financière.....  | 6         |
| 3.2      | Etat du résultat global.....  | 7         |
| 3.3      | Etat des flux de trésorerie consolidés.....                                 | 8         |
| 3.4      | Variation des capitaux propres .....  | 9         |
| 3.5      | Notes annexes.....  | 10        |
| 3.5.1    | Informations générales .....  | 10        |
| 3.5.2    | Déclaration de conformité.....  | 10        |
| 3.5.3    | Modalité d'élaboration des comptes semestriels .....                        | 10        |
| 3.5.4    | Continuité d'exploitation.....  | 11        |
| 3.5.5    | Périmètre de consolidation .....  | 13        |
| 3.5.6    | Faits marquants de la période .....   | 13        |
| 3.5.7    | Immobilisations incorporelles – Goodwill .....                              | 13        |
| 3.5.8    | Immobilisations corporelles.....  | 14        |
| 3.5.9    | Test de perte de valeur.....  | 14        |
| 3.5.10   | Autres actifs non courants.....   | 15        |
| 3.5.11   | Clients et autres débiteurs .....   | 16        |
| 3.5.12   | Résultat par action .....   | 16        |
| 3.5.13   | Emprunts portant intérêts.....  | 17        |
| 3.5.14   | Autres dettes et comptes de régularisation (courants et non courants) ..... | 17        |
| 3.5.15   | Résultat financier net .....  | 18        |
| 3.5.16   | Impôts sur les résultats .....  | 18        |
| 3.5.17   | Instruments financiers dérivés .....  | 19        |
| 3.5.18   | Engagements donnés ou reçus .....   | 20        |
| 3.5.19   | Catégories d'actifs et passifs financiers .....                             | 21        |
| 3.5.20   | Risques de marché .....   | 21        |
| 3.5.21   | Risque de crédit .....  | 22        |
| 3.5.22   | Risque de liquidité.....  | 22        |
| 3.5.23   | Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice .....                     | 22        |
| <b>4</b> | <b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b> .....                           | <b>23</b> |

# 1 ATTESTATION DU RESPONSABLE

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Jean-Guy Barbotteau', written in a cursive style.

Jean-Guy BARBOTEAU  
Président Directeur Général

## 2 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2009

### 2.1 *Activité du premier semestre 2009*

Le groupe ESR a réalisé au cours du premier semestre 2009 un chiffre d'affaires de 36,1 M€ en repli de 5%.

L'activité du semestre a été globalement affectée par le ralentissement général de l'économie, se traduisant pour le groupe, par une diminution des volumes d'affaires et une augmentation du nombre d'inter contrats. Ainsi le premier semestre a été moins favorable que l'année dernière en terme de chiffre d'affaires.

En particulier, la réduction du nombre de jours ouvrés sur le semestre (123 au lieu de 125 jours), et portant exclusivement sur le deuxième trimestre (-7,9%), a pesé sur le chiffre d'affaires.

### 2.2 *Analyse des comptes consolidés*

#### 2.2.1 Compte d'exploitation consolidé

**Le chiffre d'affaires consolidé** du premier semestre 2009 s'élève à 36,1 M€ contre 38,0 M€ au premier semestre 2008, soit un recul de 5 % à périmètre comparable.

**Le résultat opérationnel courant** est négatif de 0,1 M€ contre un résultat positif de 1,2 M€ au premier semestre 2008.

Nous rappelons qu'un résultat opérationnel négatif de 0,8 M€ avait été observé sur le second semestre 2008. Les mesures prises par la direction pour corriger la situation ont commencé à porter leurs fruits, dans un contexte économique resté difficile.

La maîtrise des coûts de structure, le contrôle des marges, l'arrêt de certaines missions non rentables ont permis, malgré la progression du taux d'inter contrats, de restaurer un niveau de résultat opérationnel courant plus proche de l'équilibre.

Compte tenu de l'augmentation du nombre d'inter contrats, et de la pression observée sur les prix, la masse salariale, en retrait de 1,7% à 29,1 M€ au premier semestre, représente néanmoins 80,4% du chiffre d'affaires, contre 77,7% au premier semestre de l'année précédente.

Les achats consommés et autres charges et produits d'exploitation s'élèvent à un total de 5,4 M€, en baisse de 4% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent (5,6 M€).

Les économies ont été principalement réalisées sur les locations immobilières, honoraires et frais de déplacement.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1,4 M€, en recul de 0,1 M€ par rapport à l'année précédente.

Après des amortissements et provisions d'un montant de 0,3 M€, en augmentation de 0,2 M€ par rapport à l'année dernière (soit 0,07 M€), le résultat opérationnel courant est négatif à 0,1 M€.

**Le résultat financier** s'élève à -0,2 M€ au premier semestre 2009, et est principalement constitué des charges financières liées au Factor.

Le coût du financement de la dette a été divisé par deux sur le semestre, compte tenu de la baisse significative de l'Euribor 3 mois (1% à fin juin 2009, au lieu de 5% à la fin du premier semestre 2008).

Aucun impôt différé actif supplémentaire n'a été activé au 30 juin 2009, le stock existant au 31 décembre 2009 s'élevant à 1,2 M€.

**Le résultat net part du groupe s'élève ainsi à - 0,3 M€** (contre un résultat positif de 0,7 M€ pour le premier semestre 2008, et une perte de 1,5 M€ sur le second semestre 2008).

Le résultat net du premier semestre dilué par action ressort à -0,08 euro sur la base de 4 789 553 actions.

## 2.2.2 Bilan consolidé

**La situation nette** de l'ensemble consolidé (capitaux propres et intérêts minoritaires) s'établit à 2,2 M€ contre 2,5 M€ au 31 décembre 2008, soit une diminution de 0,3 M€ correspondant au résultat de la période.

**Les créances d'exploitation nettes**, principalement composées des comptes clients et comptes rattachés, s'élèvent à 24 M€ au 30 juin 2009 contre 28 M€ au 31 décembre 2008. Les actions menées sur le poste client et, dans une moindre mesure, la baisse du chiffre d'affaires, ont permis d'apurer celui-ci d'un montant de 4 M€. Cette diminution de 4 M€ du poste clients, impacte positivement la trésorerie du même montant.

Ainsi, compte tenu d'une trésorerie active de 0,3 M€, et d'un endettement courant de 12,7 M€ (concours bancaires courants et dette factor), **la dette nette s'élève à 12,4 M€**, en amélioration de 3,9 M€ par rapport au 31 décembre 2008 (soit 16,3 M€).

**Le passif non courant** est en diminution de 0,2 M€, s'établissant à 1,2 M€ au 30 juin 2009 contre 1,4 M€ au 31 décembre 2008.

**Le passif courant** baisse également de 3,6 M€, à 34,4 M€ au 30 juin 2009 contre 38 M€ au 31 décembre 2008. Ce poste est principalement composé des dettes fiscales et sociales (17,5 M€, y compris la dette liée à l'étalement de la TVA de 0,8 M€), des emprunts et dettes factor (13 M€), des fournisseurs et comptes rattachés (2,4 M€).

La dette du factor a été ramenée de 16,7 M€ à 12,7 M€, soit une diminution de 4 M€, à rapprocher de celle observée sur le poste clients.

Les autres provisions sont comparables à celles du 31 décembre 2008, à un niveau de 1,4 M€.

## 2.3 **Perspectives pour le second semestre 2009**

Dans le contexte de crise actuel, les perspectives du second semestre devraient s'inscrire dans la continuité du premier semestre, un retrait de 6% de l'activité étant envisagé.

Compte tenu des mesures engagées, le résultat opérationnel devrait néanmoins être positif.

## 3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES DU GROUPE ESR

### 3.1 Etat de la situation financière

| ACTIFS                                       |       |               |               |
|--|-------|---------------|---------------|
|  | Notes | 30/06/2009    | 31/12/2008    |
| <i>En milliers d'euros</i>                   |       |               |               |
| <b>Actifs non courants</b>                   |       |               |               |
| Goodwill                                     | 5.7   | 11 014        | 11 014        |
| Immobilisations incorporelles                | 5.7   | 20            | 38            |
| Immobilisations corporelles                  | 5.8   | 537           | 548           |
| Actifs d'impôts différés                     | 5.16  | 1 268         | 1 268         |
| Autres actifs non courants                   | 5.10  | 630           | 633           |
| <b>Total des actifs non courants</b>         |       | <b>13 469</b> | <b>13 502</b> |
| <b>Actifs courants</b>                       |       |               |               |
| Créances clients                             | 5.11  | 22 042        | 25 798        |
| Créances d'impôt sur les sociétés            | 5.16  | 71            | 71            |
| Autres créances et comptes de régularisation | 5.11  | 1 845         | 2 176         |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie      | 3     | 322           | 404           |
| <b>Total des actifs courants</b>             |       | <b>24 280</b> | <b>28 450</b> |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>                          |       | <b>37 749</b> | <b>41 952</b> |

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS  |       |               |               |
|--|-------|---------------|---------------|
|  | Notes | 30/06/2009    | 31/12/2008    |
| <i>En milliers d'euros</i>   |       |               |               |
| <b>Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère</b> |       |               |               |
| Capital social   |       | 3 716         | 3 716         |
| Primes   |       | 6 062         | 6 062         |
| Déficits accumulés   |       | (7 162)       | (6 421)       |
| Écarts de conversion   |       | (85)          | (82)          |
| Résultat - part du groupe  |       | (365)         | (768)         |
| Participations ne donnant pas le contrôle                                |       |               |               |
| <b>Total des capitaux propres</b>  |       | <b>2 166</b>  | <b>2 507</b>  |
| <b>Passifs non courants</b>  |       |               |               |
| Emprunts portant intérêts  | 5.13  | 138           | 285           |
| Provisions pour avantages au personnel                                   |       | 1 083         | 1 182         |
| Provisions   |       |               |               |
| Autres dettes  |       |               |               |
| <b>Total des passifs non courants</b>                                    |       | <b>1 220</b>  | <b>1 467</b>  |
| <b>Passifs courants</b>  |       |               |               |
| Emprunts portant intérêts  | 5.13  | 13 049        | 17 061        |
| Provisions   |       | 1 370         | 1 408         |
| Dettes fournisseurs  |       | 2 424         | 2 420         |
| Autres dettes et comptes de régularisation                               | 5.14  | 17 519        | 17 089        |
| <b>Total des passifs courants</b>  |       | <b>34 362</b> | <b>37 978</b> |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                                 |       | <b>37 749</b> | <b>41 952</b> |

### 3.2 Etat du résultat global

|  | Notes | 30/06/2009    | 30/06/2008    |
|--|-------|---------------|---------------|
| <b>En milliers d'euros</b>   |       |               |               |
| Prestations de services  |       | 36 163        | 38 061        |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                                       |       | <b>36 163</b> | <b>38 061</b> |
| Achats consommés   |       | (146)         | (72)          |
| Charges de personnel   |       | (29 076)      | (29 585)      |
| Impôts & taxes   |       | (1 453)       | (1 587)       |
| Amortissements & provisions  |       | (371)         | (78)          |
| Autres produits et charges   |       | (5 259)       | (5 563)       |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>   |       | <b>(142)</b>  | <b>1 176</b>  |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie                            |       |               |               |
| Coût de l'endettement financier brut   |       | (243)         | (393)         |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>                                     | 5.15  | <b>(243)</b>  | <b>(393)</b>  |
| Autres produits et charges financiers  | 5.15  | 20            | (44)          |
| <b>RESULTAT AVANT IMPÔTS</b>   |       | <b>(365)</b>  | <b>739</b>    |
| Impôts courants  |       |               | -             |
| Impôts différés  | 5.16  |               |               |
| <b>Résultat des activités ordinaires poursuivies</b>                           |       | <b>(365)</b>  | <b>739</b>    |
| <b>Résultat des activités abandonnées</b>                                      |       |               |               |
| <b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>  |       | <b>(365)</b>  | <b>739</b>    |
| Ecart de conversion  |       | (3)           | (12)          |
| Ecart actuariel sur les régimes à prestations définies                         |       |               |               |
| Impôts   |       |               |               |
| <b>Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b> |       | <b>(3)</b>    | <b>(12)</b>   |
| <b>Résultat global de la période</b>   |       | <b>(368)</b>  | <b>727</b>    |
| Résultat global de la période - Part du groupe                                 |       | (368)         | 727           |
| Résultat global de la période - Part des minoritaires                          |       |               |               |

### 3.3 Etat des flux de trésorerie consolidés

| En milliers d'euros  | 30/06/2009        | 30/06/2008        |
|--|-------------------|-------------------|
| Résultat net consolidé des activités poursuivies (y compris les intérêts des minoritaires)     | (365)             | 739               |
| Résultat net consolidé des activités abandonnées (y compris les intérêts des minoritaires)     |                   |                   |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions  | 374               | 82                |
| Charges et produits liés aux stock-options et assimilés  |                   | 1                 |
| Autres produits et charges calculés  | (429)             | (518)             |
| Plus et moins values de cession  |                   |                   |
| <b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts</b>          | <b>(419)</b>      | <b>303</b>        |
| Coût de l'endettement financier net  | 243               | 441               |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés)   |                   |                   |
| <b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts</b>          | <b>(176)</b>      | <b>744</b>        |
| Impôts versés  |                   |                   |
| Variation du BFR lié à l'activité - y compris dettes liées aux avantages au personnel          | 4 519             | (2 547)           |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>  | <b>4 342</b>      | <b>(1 803)</b>    |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles             | (49)              | (77)              |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles                 |                   |                   |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (dont titres non consolidés) | (4)               | (20)              |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (dont titres non consolidés)     | 3                 | 9                 |
| Encaissements sur cessions de titres consolidés, nets de la trésorerie cédée                   |                   |                   |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                              | <b>(49)</b>       | <b>(88)</b>       |
| Rachats et ventes d'actions propres  | 27                | (7)               |
| Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financements)                        | (122)             | (1 010)           |
| Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)                  | (243)             | (441)             |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                                | <b>(338)</b>      | <b>(1 458)</b>    |
| Incidence des variations des cours des devises   |                   |                   |
| <b>VARIATION DE TRESORERIE NETTE</b>   | <b>3 956</b>      | <b>(3 349)</b>    |
| Trésorerie d'ouverture   | (16 320)          | (11 230)          |
| <b>Trésorerie de clôture</b>   | <b>(12 365)</b>   | <b>(14 581)</b>   |
| <b>Détail de la trésorerie</b>   |                   |                   |
|  | <b>30/06/2009</b> | <b>30/06/2008</b> |
| Disponibilités   | 404               | 1 297             |
| Concours bancaires courants  | (13)              | (35)              |
| Dettes factor  | (16 711)          | (12 492)          |
| <b>Trésorerie ou équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice</b>                     | <b>(16 320)</b>   | <b>(11 230)</b>   |
| Disponibilités   | 321               | 349               |
| Concours bancaires courants  | (4)               | (23)              |
| Dettes factor  | (12 682)          | (14 907)          |
| <b>Trésorerie ou équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice</b>                      | <b>(12 365)</b>   | <b>(14 581)</b>   |

### 3.4 Variation des capitaux propres

| En milliers d'euros  | Capital | Primes | Déficits accumulés | Résultat de la période | Autres               |                 | Total des capitaux propres - part du groupe | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|--|---------|--------|--------------------|------------------------|----------------------|-----------------|---|-----------------------|----------------------------|
|  |         |        |                    |                        | Ecarts de conversion | Actions propres |   |                       |                            |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>                                  | 3 716   | 6 062  | (8 823)            | 2 519                  | (74)                 | (222)           | 3 178                                       |                       | 3 178                      |
| Pertes et gains actuariels   |         |        | 146                |                        |                      |                 | 146   |                       | 146                        |
| Variation des écarts de conversion                                     |         |        |                    |                        | (8)                  |                 | (8)   |                       | (8)                        |
| <b>Résultats reconnus directement en capitaux propres</b>              |         |        | 146                |                        | (8)                  |                 | 138   |                       | 138                        |
| Résultat net   |         |        |                    | (768)                  |                      |                 | (768)                                       |                       | (768)                      |
| <b>Produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>        |         |        | 146                | (768)                  | (8)                  |                 | (630)                                       |                       | (630)                      |
| Affectation du résultat antérieur                                      |         |        | 2 519              | (2 519)                |                      |                 |   |                       |                            |
| Augmentation de capital  |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Paielements fondés sur des actions et attributions gratuites d'actions |         |        | 1                  |                        |                      |                 | 1   |                       | 1                          |
| Dividendes   |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Variation des écarts de conversion                                     |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Opérations sur titres auto détenus                                     |         |        | (90)               |                        |                      | 49              | (41)  |                       | (41)                       |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>                                  | 3 716   | 6 062  | -6 247             | -768                   | -82                  | -173            | 2 508                                       |                       | 2 508                      |

| En milliers d'euros  | Capital | Primes | Déficits accumulés | Résultat de la période | Autres               |                 | Total des capitaux propres - part du groupe | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|--|---------|--------|--------------------|------------------------|----------------------|-----------------|---|-----------------------|----------------------------|
|  |         |        |                    |                        | Ecarts de conversion | Actions propres |   |                       |                            |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>                                  | 3 716   | 6 062  | (6 247)            | (768)                  | (82)                 | (173)           | 2 507                                       |                       | 2 507                      |
| Pertes et gains actuariels   |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Variation des écarts de conversion                                     |         |        |                    |                        | (3)                  |                 | (3)   |                       | (3)                        |
| <b>Résultats reconnus directement en capitaux propres</b>              |         |        |                    |                        | (3)                  |                 | (3)   |                       | (3)                        |
| Résultat net   |         |        |                    | (365)                  |                      |                 | (365)                                       |                       | (365)                      |
| <b>Produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>        |         |        |                    | (365)                  | (3)                  |                 | (368)                                       |                       | (368)                      |
| Affectation du résultat antérieur                                      |         |        | (768)              | 768                    |                      |                 |   |                       |                            |
| Augmentation de capital  |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Paielements fondés sur des actions et attributions gratuites d'actions |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Dividendes   |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Variation des écarts de conversion                                     |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Opérations sur titres auto détenus                                     |         |        | (19)               |                        |                      | 45              | 26  |                       | 26                         |
| <b>Capitaux propres au 30/06/2009</b>                                  | 3 716   | 6 062  | -7 034             | -365                   | -85                  | -128            | 2 166                                       |                       | 2 166                      |

## 3.5 Notes annexes

### 3.5.1 Informations générales

Le groupe ESR, acteur majeur de la gestion des infrastructures informatiques et télécoms pour les entreprises, est une société anonyme de droit français, constituée en 1987 dont le siège social se situe au 2 rue de Paris à Meudon (92190).

Les états financiers consolidés sont établis en euros qui est la monnaie fonctionnelle de la Société. Ils sont présentés en milliers d'euros, arrondis au millier d'euros le plus proche.

ESR SA est la société mère du groupe consolidé ESR qui comprend 6 sociétés au 30 juin 2009.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2009 en date du 6 août 2009.

### 3.5.2 Déclaration de conformité

Les comptes semestriels consolidés résumés sont établis sur la base des normes IFRS dans le cadre de la norme IAS 34 Information financière intermédiaire telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos au 31 décembre 2008.

La préparation des comptes semestriels consolidés résumés en normes IFRS au 30 juin 2009 repose sur la norme IAS 34 et sur les options retenues par ESR.

### 3.5.3 Modalité d'élaboration des comptes semestriels

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées dans les comptes semestriels consolidés résumés sont identiques à celles utilisées dans les états financiers au 31 décembre 2008 à l'exception des dispositions directement liées à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-dessous :

- La charge d'impôt est calculée à partir d'une estimation d'un taux effectif annuel moyen d'impôt appliqué au résultat comptable avant impôt.
- Le Goodwill ne fait l'objet d'un test de dépréciation qu'en cas d'indice de pertes de valeur.
- Les provisions pour indemnités de départ à la retraite font l'objet d'une ré-estimation dans les comptes semestriels.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2009 et disponibles sur le site :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm#adopted-commission)

## **Application de nouvelles normes, amendements de normes et interprétations de normes en vigueur au sein de l'Union Européenne au 30 juin 2009**

La norme IAS 1 révisée a eu pour conséquence les modifications suivantes :

- Le bilan est désormais nommé « Etat de la situation financière ».
- Présentation de l'intégralité des charges et des produits à travers un compte de résultat désormais accompagné d'un état de résultat global repartant du résultat net issu du compte de résultat et détaillant les autres éléments du résultat global. Ces éléments correspondent aux variations de capitaux propres hors opérations avec les actionnaires et sont présentés avant effets d'impôt, en présentant par ailleurs le montant total d'impôt relatif à ces éléments.

Les autres normes applicables de manière obligatoire à compter du 1er janvier 2009 sont sans incidence pour le Groupe. Il s'agit : IFRS 8, « secteurs opérationnels » ; IAS 23 Révisée, « Coûts d'emprunt » ; IFRS 2 Amendée, « paiement fondé sur les actions » ; IAS 32 Amendée, « instruments financiers - présentation » ; IFRIC 11, « Actions propres et transactions intragroupes » ; IFRIC 13, « Programmes de fidélisation de la clientèle » ; IFRIC 14, « Plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction ».

### **Normes, amendements de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009 qui n'ont pas donné lieu à une application anticipée :**

Amendement 2008 IAS 39, « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation. Cet amendement porte sur les reclassements d'actifs financiers ; IFRS 3 Révisée, « Regroupements d'entreprises » ; IAS 27 Révisée, « Etats financiers consolidés et individuels » ; Amendement IFRS 7, « Instruments financiers : information à fournir » ; Amendements à IFRIC 9 et à IAS 39, « Dérivés incorporés » ; IFRIC 15, « Accords pour la construction d'un bien immobilier » ; IFRIC 16, « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ; IFRIC 17, Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires ; IFRIC 18, « Transferts d'actifs des clients ».

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2009 reflètent la situation comptable de la société et de ses filiales (ci-après « le Groupe »).

L'activité du Groupe est par nature non saisonnière. En conséquence, les comptes consolidés semestriels résumés ne sont pas influencés par des charges ou produits saisonniers.

Pour l'établissement des comptes semestriels consolidés résumés, le Groupe ESR doit procéder à un certain nombre d'estimations et retient certaines hypothèses susceptibles d'affecter le montant des actifs, des passifs, les notes sur les actifs et passifs potentiels à la date d'arrêté, ainsi que les produits et charges de la période.

### **3.5.4 Continuité d'exploitation**

Le groupe continue de financer ses besoins de trésorerie d'exploitation quasi-exclusivement par le factoring de ses créances clients. Le volume de trésorerie mobilisable par ce moyen de financement est dépendant de la capacité du groupe à générer du chiffre d'affaires auprès de clients agréés par le factor et à facturer rapidement ce chiffre d'affaires. Par ailleurs, le factor ne couvre le risque d'insolvabilité du client que dans la limite du plafond garanti et sous réserve que les créances ne soient pas contestées.

Le tassement du chiffre d'affaires réalisé par le groupe ces deux dernières années a limité ses possibilités de recours au factoring. En dépit des efforts menés par les dirigeants pour réduire les coûts de structure d'une part, et les délais de facturation des prestations réalisées d'autre part, cette situation a pesé sur la trésorerie du groupe qui reste tendue.

La crise économique actuelle qui touche à des degrés divers l'ensemble des acteurs économiques ajoute une difficulté supplémentaire, dans la mesure où elle pourrait affecter la capacité du groupe à réaliser ses objectifs de croissance et d'amélioration des marges, mais aussi accroître le risque d'insolvabilité de certains de ses clients.

Dans ce contexte, les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ont été arrêtés selon le principe de continuité de l'exploitation, compte tenu notamment de prévisions de trésorerie qui supposaient la réalisation en 2009 d'un chiffre d'affaires annuel stable par rapport à 2008.

Après un premier trimestre globalement conforme aux attentes, le chiffre d'affaires réalisé à compter du mois d'avril 2009 s'est révélé sensiblement inférieur au budget. La situation de trésorerie, déjà tendue en début d'exercice, s'est dégradée à partir du second trimestre, et le groupe a été contraint de demander l'étalement de l'échéance de TVA du mois de mai.

Le groupe anticipe désormais que le ralentissement de l'activité se poursuivra au second semestre, et a donc revu à la baisse ses prévisions de chiffre d'affaires pour l'exercice 2009. En conséquence, de nouvelles prévisions de trésorerie ont été établies, sur la base des hypothèses suivantes :

- Baisse du chiffre d'affaires sur le second semestre d'environ 6% par rapport à 2008, soit une projection annuelle réduite d'environ € 4 millions par rapport aux prévisions antérieures ;
- Maintien des prestations réalisées mais non encore facturées (PNF) à leur niveau du 30 juin 2009 ;
- Baisse du recours à la sous-traitance et au personnel extérieur (-40% sur le troisième trimestre, et -60% sur le quatrième trimestre, par rapport au 1er semestre de l'exercice) ;
- Réduction des charges de personnel, compte tenu notamment du non-remplacement de certains départs ;
- Maintien de l'Euribor à son niveau actuel.

Par ailleurs, le groupe a sollicité, et intégré dans ses prévisions de trésorerie, l'étalement d'environ 900 K€ de charges sociales normalement dues en juillet et août 2009, dont 600 K€ reportés sur l'exercice 2010.

Les prévisions ainsi établies montrent que la situation de trésorerie reste tendue et offre peu de place aux aléas. En conséquence, il existe une incertitude quant à la capacité du groupe à faire face à ses échéances dans les prochains mois.

Dans ce contexte, le conseil d'administration réuni le 6 août 2009 a arrêté les comptes selon le principe de continuité de l'exploitation.

### 3.5.5 Périimètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe ESR comprend 6 sociétés. La liste complète et les méthodes de consolidation y afférent, sont les suivantes :

| En milliers d'euros  | Capital | Primes | Déficits accumulés | Résultat de la période | Autres               |                 | Total des capitaux propres - part du groupe | Intérêts minoritaires | Total des capitaux propres |
|--|---------|--------|--------------------|------------------------|----------------------|-----------------|---|-----------------------|----------------------------|
|  |         |        |                    |                        | Ecarts de conversion | Actions propres |   |                       |                            |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2007</b>                                  | 3 716   | 6 062  | (8 823)            | 2 519                  | (74)                 | (222)           | 3 178                                       |                       | 3 178                      |
| Pertes et gains actuariels   |         |        | 146                |                        |                      |                 | 146   |                       | 146                        |
| Variation des écarts de conversion                                     |         |        |                    |                        | (8)                  |                 | (8)   |                       | (8)                        |
| <b>Résultats reconnus directement en capitaux propres</b>              |         |        | 146                |                        | (8)                  |                 | 138   |                       | 138                        |
| Résultat net   |         |        |                    | (768)                  |                      |                 | (768)                                       |                       | (768)                      |
| <b>Produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>        |         |        | 146                | (768)                  | (8)                  |                 | (630)                                       |                       | (630)                      |
| Affectation du résultat antérieur                                      |         |        | 2 519              | (2 519)                |                      |                 |   |                       |                            |
| Augmentation de capital  |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Paielements fondés sur des actions et attributions gratuites d'actions |         |        | 1                  |                        |                      |                 | 1   |                       | 1                          |
| Dividendes   |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Variation des écarts de conversion                                     |         |        |                    |                        |                      |                 |   |                       |                            |
| Opérations sur titres auto détenus                                     |         |        | (90)               |                        |                      | 49              | (41)  |                       | (41)                       |
| <b>Capitaux propres au 31/12/2008</b>                                  | 3 716   | 6 062  | -6 247             | -768                   | -82                  | -173            | 2 508                                       |                       | 2 508                      |

### 3.5.6 Faits marquants de la période

Néant

### 3.5.7 Immobilisations incorporelles – Goodwill

| En milliers d'euros                    | 31/12/2008    | Acquisitions/<br>Augmentations | Cessions/<br>Diminutions | Autres | 30/06/2009    |
|--|---------------|--------------------------------|--------------------------|--------|---------------|
| <b>Valeurs brutes</b>                  |               |                                |                          |        |               |
| Goodwill                               | 11 014        |                                |                          |        | 11 014        |
| Frais de développement                 | 704           |                                |                          |        | 704           |
| Brevets et licences                    | 16            |                                |                          |        | 16            |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0             |                                |                          |        | 0             |
| <b>Total</b>                           | <b>11 734</b> |                                |                          |        | <b>11 734</b> |
| <b>Amortissements / Dépréciations</b>  |               |                                |                          |        |               |
| Goodwill                               |               |                                |                          |        |               |
| Frais de développement                 | (666)         |                                | (18)                     |        | (684)         |
| Brevets et licences                    | (16)          |                                |                          |        | (16)          |
| Immobilisations incorporelles en cours |               |                                |                          |        |               |
| <b>Total</b>                           | <b>(682)</b>  |                                | <b>(18)</b>              |        | <b>(700)</b>  |
| <b>Valeurs nettes comptables</b>       |               |                                |                          |        |               |
| Goodwill                               | 11 014        |                                |                          |        | 11 014        |
| Frais de développement                 | 39            |                                | (18)                     |        | 20            |
| Brevets et licences                    | (0)           |                                |                          |        | (0)           |
| Immobilisations incorporelles en cours | 0             |                                |                          |        | 0             |
| <b>Total</b>                           | <b>11 053</b> |                                | <b>-18</b>               |        | <b>11 034</b> |

### 3.5.8 Immobilisations corporelles

|  | 31/12/2008   | Augment.   | Diminut.  | Autres   | 30/06/2009     |
|--|--------------|------------|-----------|----------|----------------|
| <b>En milliers d'euros</b>   |              |            |           |          |                |
| <b>Valeurs brutes</b>  |              |            |           |          |                |
| Installations générales, agencements, aménagements des constructions | 611          |            |           |          | 611            |
| Installations techniques et machines                                 |              |            |           |          |                |
| Acomptes et immobilisations corporelles en cours                     |              |            |           |          |                |
| Matériel de bureau, mobilier et informatique                         | 928          | 49         |           |          | 977            |
| <b>Total</b>   | <b>1 540</b> | <b>49</b>  |           |          | <b>1 588</b>   |
| <b>Amortissements &amp; Dépréciations</b>                            |              |            |           |          |                |
| Installations générales, agencements, aménagements des constructions | (222)        | (31)       |           |          | (253)          |
| Installations techniques et machines                                 |              |            |           |          |                |
| Acomptes et immobilisations corporelles en cours                     |              |            |           |          |                |
| Matériel de bureau, mobilier et informatique                         | (769)        | (58)       | 29        |          | (798)          |
| <b>Total</b>   | <b>(991)</b> | <b>-89</b> | <b>29</b> | <b>-</b> | <b>(1 051)</b> |
| <b>Valeurs nettes comptables</b>                                     |              |            |           |          |                |
| Installations générales, agencements, aménagements des constructions | 389          | (31)       |           |          | 358            |
| Matériel de bureau, mobilier et informatique                         | 159          | (9)        | 29        |          | 179            |
| <b>Total</b>   | <b>548</b>   | <b>-40</b> | <b>29</b> |          | <b>536</b>     |

### 3.5.9 Test de perte de valeur

Compte tenu de l'incertitude portant sur le secteur d'activité du groupe ESR et de la non atteinte des résultats prévus dans le business plan ayant servi au calcul de la valeur d'utilité au 31 décembre 2008, le Groupe a réalisé pour les comptes intermédiaires un test de dépréciation de son goodwill.

Le Groupe opère sur un seul secteur d'activité et les risques sont homogènes quels que soient les produits et services qu'il offre. A ce titre il correspond à une seule unité génératrice de trésorerie.

La valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie a été déterminée en utilisant la valeur d'utilité. Pour déterminer la valeur d'utilité, le groupe a projeté les flux futurs de trésorerie qu'il s'attend à obtenir de l'unité génératrice de trésorerie. Cette projection est basée sur des budgets financiers couvrant une période de cinq années (2<sup>nd</sup> semestre 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 1<sup>er</sup> semestre 2014). Les flux futurs de trésorerie au-delà de cinq ans sont extrapolés en tenant compte d'un taux de croissance à perpétuité (voir ci-dessous). Les flux futurs de trésorerie sont actualisés par le coût moyen pondéré du capital de la société.

Leur utilisation aboutit à la détermination de valeurs recouvrables identiques à celles obtenues en appliquant des taux avant impôt à des flux de trésorerie non fiscalisés, comme demandé par IAS 36. Le taux de croissance à l'infini est de 1,75%.

Le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital observable sur le secteur. Ce taux s'élève à 10,36 % et n'a que très peu évolué par rapport à l'exercice 2008 (10,14 % au 31 décembre 2008).

Les actifs testés correspondent aux capitaux employés du groupe ESR et se décomposent ainsi :

- Actifs courants et non courants, à l'exception de la trésorerie.
- Des passifs courants à l'exception des emprunts portant intérêt.

La valeur d'utilité de l'UGT étant supérieure à la valeur comptable des actifs testés, aucun « impairment » n'est à constater au 30 juin 2009.

A noter que la variation de 1 point du taux d'actualisation serait sans incidence sur la charge d'impairment de la période.

Une baisse de 1 point du taux de croissance perpétuel serait également sans incidence sur la charge d'impairment de la période.

### 3.5.10 Autres actifs non courants

#### Participations

Les principales participations, considérées comme actifs financiers, non consolidées, disponibles à la vente, sont les suivantes

| <i>En milliers d'euros - Valeur brute</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 |
|---|------------|------------|
| PHENIX ENERGY (Détenu par ESR Télécoms)   | 25         | 25         |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>25</b>  | <b>25</b>  |

Au 30/06/2009 ces titres sont dépréciés à hauteur de 23K€, leur valeur nette est donc égale à 3K€ (7K€ au 31/12/2008).

Les actifs financiers disponibles à la vente représentent des investissements dans des actions ordinaires et n'ont, par conséquent, pas de date d'échéance fixée ou de coupon d'intérêt.

Les actifs disponibles à la vente détenus par ESR sont cotés et sont évalués à la juste valeur.

Au 30 juin 2009, le groupe ne détient plus que 2216 titres de la société Phenix Energy soit une détention de 0.369 %.

## Créances

Les créances rattachées à des participations, prêts et autres immobilisations financières sont les suivantes :

| <i>En milliers d'euros</i>                               | 30/06/2009   |              | 31/12/2008   |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
|  | Valeur brute | Dépréciation | Valeur nette | Valeur nette |
| Créances rattachées à des participations non consolidées | 3            |              | 3            | -            |
| Titres non consolidés                                    | 25           | (22)         | 3            | 7            |
| Autres Immobilisations financières                       | 145          |              | 145          | 148          |
| SICAV nanties  | 479          | -            | 479          | 479          |
| <b>TOTAL</b>   | <b>652</b>   | <b>-22</b>   | <b>630</b>   | <b>634</b>   |

### 3.5.11 Clients et autres débiteurs

| <i>En milliers d'euros</i>             | 30/06/2009    | 31/12/2008    |
|--|---------------|---------------|
| Clients                                | 22 042        | 25 798        |
| Créances sociales                      | 209           | 238           |
| Créances fiscales (hors impôt courant) | 1 045         | 1 247         |
| Autres créances                        | 134           | 152           |
| Charges constatées d'avance            | 456           | 539           |
| <b>TOTAL</b>                           | <b>23 886</b> | <b>27 975</b> |

Les créances ne portent pas intérêt et sont en général payable de 30 à 90 jours. Elles n'ont pas à être actualisées.

### 3.5.12 Résultat par action

Le résultat par action est le suivant :

| <i>En milliers d'euros</i>   | 30/06/2009   | 30/06/2008  |
|--|--------------|-------------|
| Résultat net attribuable à la société mère pour la période               | -365         | 739         |
| Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat par action | -365         | 739         |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation                      | 4 789 553    | 4 814 020   |
| <b>Résultat en euros par action</b>                                      | <b>-0,08</b> | <b>0,15</b> |

Pour le calcul du résultat par action, les actions propres détenues par le groupe sont retranchées du nombre d'actions en circulation.

| En milliers d'euros   | 30/06/2009   | 30/06/2008  |
|---|--------------|-------------|
| Résultat net attribuable à la société mère pour la période  | -365         | 739         |
| Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat dilué par action                                | -365         | 739         |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action | 4 789 553    | 4 814 020   |
| <b>Résultat dilué en euros par action</b>   | <b>-0,08</b> | <b>0.15</b> |

\* Le résultat dilué par action est égal au résultat par action. En effet, compte tenu du cours moyen du titre ESR en 2008 et 2009, aucune option d'achat des plans de stock-options n'est dans la monnaie sur les 2 derniers exercices.

### 3.5.13 Emprunts portant intérêts

| En milliers d'euros                          | 31/12/2008    | Augmentation | Diminution     | 30/06/2009    |
|--|---------------|--------------|----------------|---------------|
| Dettes auprès des établissements de crédit   | 285           |              | (147)          | 138           |
| Emprunts et dettes financières divers        |               |              | -              |               |
| <b>NON COURANT</b>                           | <b>285</b>    | <b>-</b>     | <b>(147)</b>   | <b>138</b>    |
| Dettes envers les établissements de crédit   | 258           | 22           |                | 280           |
| Découvert bancaire                           | 13            |              | (9)            | 4             |
| Dettes liées à la participation des salariés | 59            |              | -              | 59            |
| Intérêts courus non échus                    | 20            |              |                | 20            |
| Dettes factoring                             | 16 712        |              | (4 030)        | 12 682        |
| Emprunts et dettes financières divers        |               | 4            |                | 4             |
| <b>COURANT</b>                               | <b>17 061</b> | <b>25</b>    | <b>(4 039)</b> | <b>13 048</b> |
| <b>Total</b>                                 | <b>17 346</b> | <b>25</b>    | <b>-4 186</b>  | <b>13 186</b> |

### 3.5.14 Autres dettes et comptes de régularisation (courants et non courants)

| En milliers d'euros                              | 30/06/2009    | 31/12/2008    |
|--|---------------|---------------|
| Avances et acomptes                              |               |               |
| Dettes fiscales et sociales (hors impôt courant) | 16 371        | 16 206        |
| Autres dettes                                    | 965           | 604           |
| Produits constatés d'avance                      | 183           | 279           |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>17 518</b> | <b>17 089</b> |

Compte tenu des échéances inférieures à un an de l'intégralité de ces passifs, la valeur comptable de ces passifs correspond à leur valeur nominale.

### 3.5.15 Résultat financier net

| <i>En milliers d'euros</i>                      | 30/06/2009   | 30/06/2008   |
|---|--------------|--------------|
| Produits d'intérêts d'emprunts et de découverts |              |              |
| Charges d'intérêts d'emprunts et de découverts  | (243)        | (393)        |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>      | <b>(243)</b> | <b>(393)</b> |
| Dépréciation des actifs disponibles à la vente  |              |              |
| Effets de l'actualisation                       |              |              |
| Autres  | 20           | (44)         |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>    | <b>20</b>    | <b>(44)</b>  |
| <b>TOTAL RESULTAT FINANCIER NET</b>             | <b>-223</b>  | <b>-437</b>  |

### 3.5.16 Impôts sur les résultats

#### Charge d'impôts

Il n'y a pas de charge d'impôts au 30/06/2009 (idem au 30/06/2008).

Le rapprochement différé entre la charge d'impôt et le résultat avant impôt :

| <i>en milliers d'euros</i>  | 30/06/2009   |
|---|--------------|
| <b>Résultat avant im pôt</b>  | <b>(365)</b> |
| Taux d'imposition normal applicable en France (%)   | 33,33%       |
| <b>(Charge) produit d'im pôt théorique</b>  | <b>122</b>   |
| Incidence des :   |              |
| - Non activation des pertes fiscales et autres différences temporelles générées sur la période  | (191)        |
| - Utilisation des pertes fiscales et autres différences temporelles non activées antérieurement | 72           |
| - Différences permanentes   | (2)          |
| - Redressement fiscal   | -            |
| <b>(Charge) produit d'im pôt effectivement constaté</b>   | <b>(0)</b>   |
| <b>Taux d'im pôt effectif (%)</b>   |              |

Les impôts différés actifs et passifs peuvent être détaillés ainsi :

| En milliers d'euros                           | Actifs       |              | Passifs    |            | Net          |                    |              |
|---|--------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------------|--------------|
|   | 30/06/2009   | 31/12/2008   | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2009   | Impact<br>résultat | 31/12/2008   |
| Organic                                       | 29           | 47           |            |            | 29           | -18                | 47           |
| Provision non déductible                      |              |              |            | 32         |              | 32                 | -32          |
| Provision indemnités de départ en retraite    | 385          | 406          |            |            | 385          | -21                | 406          |
| Activation déficit reportable                 | 3 160        | 3 033        |            |            | 3 160        | 127                | 3 033        |
| Autres  |              |              |            |            |              |                    |              |
| Limitation des IDA                            | -2 306       | -2 186       |            |            | -2 306       | -120               | -2 186       |
| <b>IMPÔTS DIFFÉRÉS CALCULES</b>               | <b>1 268</b> | <b>1 300</b> |            | <b>32</b>  | <b>1 268</b> | <b>0</b>           | <b>1 268</b> |
| Provision sur actions propres                 |              | (32)         |            | (32)       |              |                    |              |
| <b>IMPÔTS DIFFÉRÉS APRES<br/>COMPENSATION</b> | <b>1 268</b> | <b>1 268</b> |            |            | <b>1 268</b> | <b>0</b>           | <b>1 268</b> |

Aucun impôt différé actif supplémentaire n'a été activé au 30 juin 2009, le stock existant de 1.3 M€ au 31 décembre 2008 ayant été maintenu.

Ce montant est estimé recouvrable à horizon de deux ans.

### 3.5.17 Instruments financiers dérivés

Le Groupe n'utilise pas des instruments financiers dérivés pour gérer son exposition aux fluctuations de taux d'intérêt, de cours de change.

### 3.5.18 Engagements donnés ou reçus

#### 3.5.18.1 Engagements donnés

##### Contrats de location

Le groupe ESR utilise pour ses besoins d'exploitation des locaux dans différentes implantations. L'engagement total au titre de ces baux jusqu'à leur date d'échéance représente 4.239 milliers d'euros.

| Fournisseurs      | début      | fin        | montant annuel | montant restant | -1 an      | 1 à 5 ans    | +5 ans     |
|-------------------|------------|------------|----------------|-----------------|------------|--------------|------------|
| G.P.M.            |            | 07/02/2010 | 130            | 76              | 76         | -            | -          |
| EDISSIMMO         | 21/11/2005 | 20/11/2014 | 697            | 3 775           | 697        | 2 788        | 290        |
| HSBC FRENCH OFFI. | 01/05/2008 | 30/04/2011 | 49             | 65              | 49         | 16           |            |
| IP ENERGY         | 01/08/2008 | 30/06/2011 | 5              | 44              | 5          | 25           | 14         |
| Fonciere Ariane   | 01/06/2008 | 31/05/2017 | 31             | 279             | 31         | 155          | 93         |
|                   |            |            | <b>912</b>     | <b>4 239</b>    | <b>858</b> | <b>2 984</b> | <b>397</b> |

Par ailleurs le groupe ESR loue à la société ECS l'ensemble de son parc informatique. L'engagement du groupe au titre de ce contrat jusqu'à son échéance représente 309 milliers d'euros.

| N° contrat | Loyer prévisionnel <1 ans | Loyer prévisionnel 1-2 ans |
|------------|---------------------------|----------------------------|
| 20082829   | 132 624                   | 176 832                    |
|            | <b>132 624</b>            | <b>176 832</b>             |

#### 3.5.18.2 Engagements reçus

Néant.

### 3.5.19 Catégories d'actifs et passifs financiers

Le Groupe a défini les principales natures d'actifs et de passifs financiers suivantes :

| Au 30 juin 2009 (en milliers d'euros)    | Juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts et créances | Dettes au coût amorti | Instruments dérivés | Valeur au bilan | Juste valeur  |
|--|---------------------------|-------------------------------|-------------------|-----------------------|---------------------|-----------------|---------------|
| Titres de sociétés non consolidées       |                           | X                             |                   |                       |                     | 3               | 3             |
| Dépôts et investissements à long terme   |                           |                               | X                 |                       |                     | 627             | 627           |
| Autres actifs non courants               |                           |                               | X                 |                       |                     |                 |               |
| Clients                                  |                           |                               | X                 |                       |                     | 22 042          | 22 042        |
| Autres créances courantes                |                           |                               | X                 |                       |                     | 1 916           | 1 916         |
| Placements à court terme                 | X                         |                               |                   |                       |                     |                 | 0             |
| Banques                                  | X                         |                               |                   |                       |                     | 321             | 321           |
| <b>Total actifs financiers</b>           | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>          | <b>0</b>              | <b>0</b>            | <b>24 909</b>   | <b>24 909</b> |
| Emprunts                                 |                           |                               |                   | X                     |                     | 417             | 417           |
| Découverts bancaires et dettes factoring |                           |                               |                   | X                     |                     | 12 686          | 12 686        |
| Autres dettes financières à court terme  |                           |                               |                   | X                     |                     | 83              | 83            |
| Dettes fournisseurs                      |                           |                               |                   | X                     |                     | 2 424           | 2 424         |
| Autres dettes courantes                  |                           |                               |                   | X                     |                     | 17 519          | 17 519        |
| <b>Total passifs financiers</b>          | <b>0</b>                  | <b>0</b>                      | <b>0</b>          | <b>0</b>              | <b>0</b>            | <b>33 129</b>   | <b>33 129</b> |

### 3.5.20 Risques de marché

#### 3.5.20.1 Risques de change

Le Groupe facture l'ensemble de ses prestations en euros ; ses coûts sont également libellés en euros. La seule filiale étrangère du Groupe est la société Infodesign Suisse dont les activités sont en sommeil.

Le financement de cette entité est assuré par un prêt de la société ESR pour 2.4 M€. Cette dette est libellée en euro et à ce titre les différences de change concernant ce prêt intragroupe sont portées en capitaux propres.

#### 3.5.20.2 Risque de taux

Plus de 99 % de la dette du groupe est à court terme et à taux variable. Compte tenu du faible encours de dettes à moyen terme, le Groupe n'a pas jugé nécessaire de mettre en place des produits dérivés de taux pour couvrir le risque de taux.

Le financement du groupe est assuré essentiellement par la cession de créances à un factor. Le coût de ce financement correspond à Euribor 3 mois plus une marge.

Sensibilité au 1<sup>er</sup> semestre 2009 : l'encours de crédit à moyen terme se situe à 480 K€ sur la période; toute variation de +/- 1% en année pleine par rapport au niveau actuel de l'Euribor se traduirait par une charge ou un produit financier supplémentaire de 5 K€.

L'encours moyen de dette vis-à-vis du factor est de 14 697 K€ ; toute variation de +/- 1% en année pleine par rapport au niveau actuel de l'Euribor se traduirait par une charge ou un produit financier supplémentaire de 147 K€.

### 3.5.21 Risque de crédit

Les créances d'exploitation concernent principalement les créances clients.

Le groupe estime qu'il n'est pas exposé à un risque significatif compte tenu de la solvabilité de ses clients. En effet, l'essentiel de la facturation du groupe ESR est faite à destination de groupes de premier plan qui présentent un niveau de défaillance négligeable.

De plus, la politique de cession des créances commerciales auprès d'un factor oblige le groupe à respecter des procédures rigoureuses de sélection des clients.

Les créances clients échues non provisionnées peuvent être analysées ainsi :

| 1-30 JOURS | 30-60 JOURS | 60-90 JOURS | 90-180 JOURS | + 180 JOURS | Total            |
|------------|-------------|-------------|--------------|-------------|------------------|
| 2 581 401  | 309 919     | 427 439     | 139 127      | 68 960      | <b>3 521 045</b> |

### 3.5.22 Risque de liquidité

Le principal indicateur de liquidité suivi par la direction du groupe est le montant non utilisé des limites de crédits accordées au groupe sous diverses formes et les liquidités disponibles. Le tableau ci-après récapitule la situation d'accès à la liquidité du Groupe au 30 juin 2009.

| <i>En milliers d'euros</i> |              | <b>En-cours</b> |
|----------------------------|--------------|-----------------|
| Factor                     | Groupe       |                 |
|                            | ESR          | 6 719           |
|                            | ESR TELECOMS | 4 630           |
|                            | InfoDesign   | 140             |
|                            | Servitique   | 1 194           |
|                            |              | <b>12 683</b>   |
| Emprunt                    | ESR - BNP    | 214             |
|                            | ESR - SG     | 195             |
|                            | ESR - BNP    |                 |
|                            |              | <b>409</b>      |
| Découvert                  |              | <b>4</b>        |
| <b>Total</b>               |              | <b>13 096</b>   |

Le groupe ESR dispose d'un découvert bancaire et non utilisé de 200 K€. De plus la limite de l'encours factor est plafonné à 18 M€.

### 3.5.23 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

Il n'y a pas eu d'événements importants postérieurs à la clôture.

## 4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



**KPMG Audit**  
1, cours Valmy  
92923 Paris La Défense Cedex  
France

Tuillet Audit

160, boulevard Haussmann  
75008 Paris  
France

### ESR S.A.

Siège social : 2, rue de Paris - 92190 Meudon  
Capital social : € 3 715 560

### Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1er janvier 2009 au 30 juin 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article 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 ESR S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009, 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 Conseil d'administration dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

#### I – 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'anomalies significatives 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l'incertitude relative à la continuité d'exploitation exposée dans la note 5.4 de l'annexe.



Tuillet Audit

*ESR S.A.*  
*Rapport des commissaires aux comptes sur*  
*l'information financière semestrielle 2009*

## II – 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.

Paris La Défense, le 6 août 2009

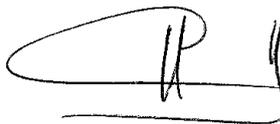
Paris, le 6 août 2009

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A

Tuillet Audit



Guillaume Livet  
Associé



Michel Dupin  
Associé