



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010

ESR

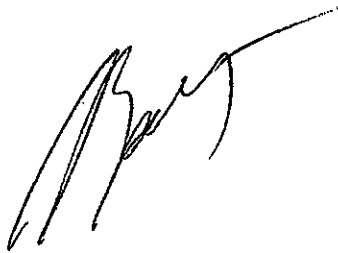
Immeuble les Montalets – 2 rue de Paris – 92196 MEUDON Cedex – Tél : +33 (0)1 47 65 14 00 – Fax : +33 (0)1 41 08 84 20 – Email : contacts@esr.fr
■ S.A. au capital de 243 727,10 € – RCS Nanterre 342 504 412 – TVA Intracommunautaire : FR 08 342 504 412 – SIRET 342 504 412 00095 ■

SOMMAIRE

1	ATTESTATION DU RESPONSABLE	3
2	RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2010	4
3	COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES DU GROUPE ESR	7
4	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	28

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 Barboteau', written in a cursive style.

Jean-Guy BARBOTEAU
Président Directeur Général

2 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2010

2.1 *Activité du premier semestre 2010*

Le groupe ESR a réalisé au cours du premier semestre 2010 un chiffre d'affaires de 31,5 M€ contre 36,1 M€ au titre du premier semestre 2009, soit un repli de 12,8 %.

L'activité de ce premier semestre s'inscrit en stabilité par rapport à celle observée au cours du second semestre 2009 (soit 31,5 M€), après une accélération de la baisse dans un contexte de crise accentuée au cours du second semestre 2009.

Avec un chiffre d'affaires de 15,8 M€ au deuxième trimestre, le groupe est parvenu, dans un environnement économique général toujours difficile, à pratiquement stabiliser son activité trimestrielle à ce niveau depuis un an, compte tenu des 15,7 M€ réalisés au premier trimestre et des 15,8 M€ des troisième et quatrième trimestres de l'an passé.

On soulignera par ailleurs qu'en juin, le chiffre d'affaires s'est inscrit en baisse de 3,6 % seulement par rapport au mois correspondant de l'exercice précédent.

Le nombre de jours ouvrés s'est élevé à 126 sur le semestre au lieu de 123 jours sur le premier semestre de l'exercice précédent.

2.2 *Analyse des comptes consolidés*

2.2.1 Compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010 s'élève à 31,5 M€ contre 36,1 M€ au premier semestre 2009, soit un recul de 12,8 % à périmètre comparable.

Le résultat opérationnel est négatif de 2,3 M€ contre un résultat négatif de 0,1 M€ au premier semestre 2009.

Ce résultat opérationnel inclut des charges à caractère non récurrent pour un montant de 0,7 M€.

Hors ces éléments le résultat opérationnel se serait donc élevé à une perte de 1,6 M€.

Nous rappelons qu'un résultat opérationnel négatif de 0,8 M€ avait été observé sur le second semestre 2009.

L'importante réduction des charges de personnel (2 M€) et des autres produits et charges (1 M€) entreprise dès 2009, n'a pas permis de compenser la baisse du chiffre d'affaires (4,6 M€).

Sur la période, le nombre d'inter contrats a augmenté, passant de 77 à 91 personnes en ETP, soit 11% de l'effectif, et pesant sur le résultat (coût global de 2,5 M€).

Les impôts et taxes s'élèvent à 1,7 M€, en augmentation de 0,2 M€ par rapport à l'année précédente, compte tenu d'éléments non récurrents ; pénalités liées à l'étalement de la charge fiscale et sociale.

Les amortissements et provisions s'élèvent à 0,8 M€, en augmentation de 0,5 M€ par rapport à l'année dernière, compte tenu d'éléments exceptionnels (rattrapage d'heures supplémentaires des périodes en-cours et passées).

Le résultat financier s'élève à -0,1 M€ au premier semestre 2010, 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 (baisse des taux et du montant des capitaux empruntés).

Aucun impôt différé actif supplémentaire n'a été activé au 30 juin 2010, le stock existant au 31 décembre 2009 s'élevant à 0,6 M€.

Le résultat net part du groupe s'élève ainsi à - 2,4 M€ (contre un résultat négatif de 0,3 M€ pour le premier semestre 2009).

Le résultat net du premier semestre dilué par action ressort à -0,50 euro sur la base de 4 791 529 actions.

2.2.2 Bilan consolidé

La situation nette de l'ensemble consolidé (capitaux propres et intérêts minoritaires) s'établit à -1,7 M€ contre 0,6 M€ au 31 décembre 2009, soit une diminution de 2,3 M€ correspondant au résultat de la période.

L'actif immobilisé s'élève à 12,5 M€, versus 12,8 M€ à fin décembre 2009.

Les créances d'exploitation nettes, principalement composées des comptes clients et comptes rattachés, s'élèvent à 21,9 M€ au 30 juin 2010 contre 20 M€ au 31 décembre 2009 (et 24 M€ au 30 juin 2009). Les créances clients non échues et les factures à établir sont en augmentation de 2,3 M€ à fin juin, compte tenu d'une activité plus soutenue sur les deux derniers mois du semestre.

Compte tenu d'une trésorerie active de 0,4 M€, et d'un endettement courant de 12,2 M€ (concours bancaires courants et dette factor), **la dette nette s'élève à 11,8 M€** contre 10,1 M€ au 31 décembre 2009.

Il s'agit essentiellement du financement reçu du factor en contrepartie de la cession des créances.

Le passif non courant s'élève à 2,8 M€, et est en augmentation de 1,8 M€, correspondant à la partie à plus d'un an des dettes fiscales et URSSAF échelonnées sur 24 mois.

Le passif courant augmente également de 2,3 M€, à 33,7 M€ au 30 juin 2010 contre 31,4 M€ au 31 décembre 2009.

Ce poste inclut la dette vis-à-vis du factor, correspondant aux créances cédées, et s'élevant à 11,8 M€, en augmentation de 1,8 M€ par rapport au 31 décembre 2009.

Les autres dettes pour l'essentiel fiscales et URSSAF, s'élèvent à 18,1 M€, versus 17 M€.

Elles incluent les dettes fiscales et URSSAF échelonnées sur les douze prochains mois pour un montant 1,8 M€.

Parallèlement, le poste fournisseurs s'élève à 1,7 M€, en diminution de 1,1 M€.

Les provisions totalisent 1,6 M€ (contre 1,3 M€ au 31 décembre 2009).

2.3 Perspectives pour le second semestre 2010

Après avoir stabilisé son chiffre d'affaires sur une période de douze mois, le Groupe ESR espère renouer avec la croissance.

Compte tenu des mesures engagées et de l'impact favorable des congés sur le second semestre, le résultat opérationnel du second semestre devrait être positif.

Comptes semestriels consolidés résumés

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

GROUPE ESR

SOMMAIRE

Note préalable : L'ensemble des données mentionnées dans les documents de synthèse consolidés est exprimé en K€.

1	ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE	10
2	ETAT DU RESULTAT GLOBAL	11
3	ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	12
4	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	13
5	NOTES ANNEXES	14
5.1	INFORMATIONS GENERALES	14
5.2	DECLARATION DE CONFORMITE	14
5.3	MODALITE D'ELABORATION DES COMPTES SEMESTRIELS	14
5.4	CONTINUITE D'EXPLOITATION	16
5.5	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	17
5.6	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	17
5.7	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – GOODWILL	18
5.8	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	18
5.9	TEST DE PERTE DE VALEUR	19
5.10	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	20
5.11	CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	20
5.12	RESULTAT PAR ACTION	21
5.13	EMPRUNTS PORTANT INTERETS	21
5.14	AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION (COURANTS ET NON COURANTS)	22
5.15	RESULTAT FINANCIER NET	22
5.16	IMPOTS SUR LES RESULTATS	22
5.17	INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES	23
5.18	ENGAGEMENTS DONNES OU REÇUS	24
5.18.1	ENGAGEMENTS DONNES	24
5.18.2	ENGAGEMENTS REÇUS	25
5.19	CATEGORIES D'ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	25

5.20	RISQUES DE MARCHÉ	25
5.20.1	RISQUES DE CHANGE.....	25
5.20.2	RISQUE DE TAUX	26
5.21	RISQUE DE CREDIT	26
5.22	RISQUE DE LIQUIDITE.....	26
5.23	ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE.....	27

1 Etat de la situation financière

ACTIFS			
	Notes	30/06/2010	31/12/2009
<i>En milliers d'euros</i>			
Actifs non courants			
Goodwill	5.7	11 014	11 014
Immobilisations incorporelles	5.7	27	2
Immobilisations corporelles	5.8	439	500
Actifs d'impôts différés	5.16	613	613
Autres actifs non courants	5.10	410	648
Total des actifs non courants		12 504	12 776
Actifs courants			
Créances clients	5.11	19 129	15 541
Créances d'impôt sur les sociétés	5.16	151	71
Autres créances et comptes de régularisation	5.11	2 664	4 464
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3	437	296
Total des actifs courants		22 382	20 372
TOTAL ACTIFS		34 885	33 148

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
	Notes	30/06/2010	31/12/2009
<i>En milliers d'euros</i>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la société mère			
Capital social		244	244
Primes		-	-
Report à nouveau		573	2 525
Écarts de conversion		(90)	(82)
Résultat - part du groupe		(2 417)	(2 090)
Total des capitaux propres		(1 690)	597
Passifs non courants			
Emprunts portant intérêts	5.13	-	-
Provisions pour avantages au personnel		1 085	1 140
Autres dettes		1 763	
Total des passifs non courants		2 848	1 140
Passifs courants			
Emprunts portant intérêts	5.13	12 278	10 355
Provisions		1 619	1 342
Dettes fournisseurs		1 738	2 760
Autres dettes et comptes de régularisation	5.14	18 092	16 955
Total des passifs courants		33 727	31 411
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		34 885	33 148

2 Etat du résultat global

	Notes	30/06/2010	30/06/2009
<i>En milliers d'euros</i>			
Prestations de services		31 545	36 163
Autres produits de l'activité			
Produits des activités ordinaires		31 545	36 163
Achats consommés		(45)	(146)
Charges externes			
Charges de personnel		(27 065)	(29 076)
Impôts & taxes		(1 702)	(1 453)
Amortissements & provisions		(837)	(371)
Autres produits et charges		(4 210)	(5 259)
Résultat opérationnel courant		(2 314)	(142)
Autres produits et charges opérationnels		-	-
RESULTAT OPERATIONNEL		(2 314)	(142)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		-	-
Coût de l'endettement financier brut	5.15	(115)	(243)
Coût de l'endettement financier net		(115)	(243)
Autres produits et charges financiers	5.15	12	20
RESULTAT AVANT IMPÔTS		(2 417)	(365)
Impôts courants		-	-
Impôts différés	5.16	-	-
Résultat des activités ordinaires poursuivies		(2 417)	(365)
Résultat des activités abandonnées		-	-
RESULTAT DE LA PERIODE		(2 417)	(365)
Résultat par action - en euros	5.12		
avant dilution		(0,50445)	(0,07610)
après dilution		(0,50445)	(0,07610)
Résultat par action des activités poursuivies- en euros	5.12		
avant dilution		(0,50445)	(0,07610)
après dilution		(0,50445)	(0,07610)

3 Etat des flux de trésorerie consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Résultat net consolidé des activités poursuivies (y compris les intérêts des minoritaires)	(2 417)	(2 090)
Résultat net consolidé des activités abandonnées (y compris les intérêts des minoritaires)		
Dotations nettes aux amortissements et provisions	599	748
Charges et produits liés aux stock-options et assimilés		
Autres produits et charges calculés	(172)	(811)
Plus et moins values de cession	(0)	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et im pôts	(1 990)	(2 153)
Coût de l'endettement financier net	115	331
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		656
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et im pôts	(1 875)	(1 165)
Impôts versés		(1)
Variation du BFR lié à l'activité - y compris dettes liées aux avantages au personnel ICNE	1	8 447
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(1 874)	7 280
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(46)	(68)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	22	
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (dont titres non consolidés)		(22)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (dont titres non consolidés)	238	(0)
Encaissements sur cessions de titres consolidés, nets de la trésorerie cédée		
Décaissements sur cessions de titres consolidés, nets de la trésorerie acquise		
Autres		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	214	(90)
Sommes reçues lors de l'exercice de stock-options		
Rachats et reventes d'actions propres		23
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		
Encaissements liés aux nouveaux emprunts et dettes financières	(7)	
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financements)	(137)	(268)
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	(115)	(331)
Augmentation de capital		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(258)	(576)
Incidence des variations des cours des devises	0	(0)
VARIATION DE TRESORERIE NETTE	(1 919)	6 613
Trésorerie d'ouverture	(9 707)	(16 320)
Trésorerie de clôture	(11 626)	(9 707)

4 Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Autres						Total des capitaux propres - part du groupe
	Capital	Primes	Report à nouveau	Résultat de la période	Ecart de conversion	Actions propres	
Capitaux propres au 31/12/2009	244		2 661	(2 090)	(82)	(135)	598
Pertes et gains actuariels			145				145
Variation des écarts de conversion					(8)		8
Variation de valeur des titres disponibles à la vente							-
Résultats reconnus directement en capitaux propres			145		(8)		136
Résultat net				(2 417)			2 417
Produits et charges comptabilisés au titre de la période			145	(2 417)	(8)		2 281
Affectation du résultat antérieur			(2 090)	2 090			-
Variation de capital							-
Paiements fondés sur des actions et attributions gratuites d'actions							-
Dividendes							-
Variation des écarts de conversion							-
Opérations sur titres auto détenus			(7)				7
Capitaux propres au 30/06/2010	244		709	(2 417)	(90)	(135)	(1 590)

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

5 Notes annexes

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 5 sociétés au 30 juin 2010.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2010 en date du 22 Septembre 2010.

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 2009.

La préparation des comptes semestriels consolidés résumés en normes IFRS au 30 juin 2010 repose sur la norme IAS 34 et sur les options retenues par ESR.

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 2009 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 états financiers consolidés ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et avec les interprétations des normes publiées par l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Nouveaux textes applicables au 30 juin 2010

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations suivantes sont d'application obligatoire pour l'exercice ouvert le 1er janvier 2010 :

- IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » (2008) et IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » (2008). Ces deux normes révisées introduisent les principales modifications suivantes :
- Possibilité d'évaluer pour chaque acquisition les intérêts ne donnant pas le contrôle de l'entreprise acquise soit à leur juste valeur soit à leur quote-part dans l'actif net identifiable de l'entreprise acquise.
- Non prise en compte des coûts directs liés à l'acquisition dans la détermination de la contrepartie transférée, ces derniers étant désormais comptabilisés en résultat sauf s'ils sont liés à l'émission d'une dette ou de titres de capital.
- Comptabilisation de tout complément de prix éventuel à la juste valeur, dès la date d'acquisition.
- Modification du traitement comptable des transactions entre actionnaires sans modification de la situation de contrôle, ces dernières impactant désormais uniquement les capitaux propres.

En l'absence de toute évolution du périmètre de consolidation du Groupe au cours du premier semestre 2010, ces nouvelles normes sont sans impact dans les états financiers du Groupe.

- Les amendements consécutifs des autres normes IFRS, dont notamment les normes IAS 12 « Impôt sur le résultat », IAS 16 « Immobilisations corporelles » et IAS 21 « Effets des variations des cours des monnaies étrangères », Amendement IAS 39 « Eléments éligibles à une opération de couverture », Amendement IFRS 8 « Secteurs opérationnels », IFRIC 18 « Transfert d'actifs par les clients », IFRIC 15 « Contrats pour la construction de biens immobiliers », IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux actionnaires », IFRIC 12 « Accords de concession de services », IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ont également été appliqués sans impact sur les états financiers consolidés du premier semestre 2010.

Textes non encore applicables

Le Groupe n'a pas anticipé dans ses états financiers intermédiaires les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire en 2010 (leur impact sur les états financiers du

Groupe est jugé non significatif) :

- Amendement IAS 24 « Information sur les parties liées ». Non applicable par anticipation par les sociétés cotées européennes au 30 juin 2010 mais une approbation par l'Europe est attendue avant la clôture 2010.
- Amendement IAS 32 « Classement des droits de souscription émis ». Applicable par anticipation au 30 juin 2010.
- IFRS 9 « Instruments financiers – Classement et évaluation des actifs financiers ». Non adoptée par l'Union Européenne au 30 juin 2010.
- Amendement IFRIC 14 « Plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies ». Cet amendement aurait pu être appliqué par anticipation. Une approbation par l'Europe est attendue avant la clôture 2010.
- IFRIC 19 « Extinction de dettes financières par émission d'actions ». Cet amendement aurait pu être appliqué par anticipation. Une approbation par l'Europe est attendue avant la clôture 2010.

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 trois dernières années a limité ses possibilités de recours au factoring, pesant ainsi 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 affecte la capacité du Groupe à réaliser ses objectifs de croissance et d'amélioration des marges, et accroît le risque d'insolvabilité de certains de ses clients.

Les difficultés de trésorerie rencontrées par le groupe au second semestre 2009 de l'exercice ont conduit les dirigeants à solliciter un étalement d'échéances de TVA et d'URSSAF pour un montant total de 3 527 K€.

Le Groupe a reçu l'accord formel des organismes concernés pour un échéancier de paiement sur 24 mois (soit 147 K€ par mois) à partir du mois de juillet 2010.

Sur la base du budget et des prévisions de trésorerie établis pour l'année 2010 à partir d'hypothèses jugées prudentes et réalistes, le Groupe devrait être en mesure de financer ses besoins de trésorerie de l'année 2010. Toutefois, en raison des aléas inhérents à toute prévision, de surcroît dans un environnement économique dégradé, il existe une incertitude quant à la capacité du Groupe à faire face à ses échéances.

5.5 Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe ESR comprend 5 sociétés. La liste complète et les méthodes de consolidation y afférent, sont les suivantes :

Nom	Pays	Numéro de Siren	Pourcentage d'intérêts 31/12/2009	Pourcentage d'intérêts 30/06/2010	Pourcentage de droit de vote 31/12/2009	Pourcentage de droit de vote 30/06/2010	Méthode de consolidation 31/12/2009	Méthode de consolidation 30/06/2010
ESR	France	342 504 412	Société consolidante	Société consolidante	Société consolidante	Société consolidante	Intégration globale	Intégration globale
Infodesign France	France	414 009 357	100%	100%	100%	100%	Intégration globale	Intégration globale
ESR Switzerland	Suisse	N/A	100%	100%	100%	100%	Intégration globale	Intégration globale
Servitique	France	349 219 708	100%	100%	100%	100%	Intégration globale	Intégration globale
ESR Consulting	France	418 409 256	100%	100%	100%	100%	Intégration globale	Intégration globale

5.6 Faits marquants de la période

A partir du mois de juillet 2010, la Commission des Chefs des Services Financiers et des représentants des organismes de Sécurité Sociales et de l'assurance chômage des Hauts de Seine a accordé un plan de règlement des dettes fiscales et sociales de la société ESR sa (3 527 K€) avec des mensualités de 146 949 € sur 24 mois.

Le montant global intègre des pénalités et majorations pour un montant de 236 234 € tel que mentionné dans le plan de règlement.

5.7 Immobilisations incorporelles – Goodwill

	31/12/2009	Acquisitions/ Augmentations	Cessions/ Diminutions	Reclassement	30/06/2010
Valeurs brutes					
Goodwill	11 014	-	-	-	11 014
Frais de recherche et développement	704	-	-	(0)	704
Concessions, brevets, licences	16	27	-	0	43
Total	11 734	27	-	-	11 761
Amortissement/Dépréciations					
Goodwill	-	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	(702)	-	-	(2)	(704)
Concessions, brevets, licences	(16)	(2)	-	2	(16)
Total	-718	-2	-	-	-720
Valeurs nettes comptables					
Goodwill	11 014	-	-	-	11 014
Frais de recherche et développement	2	-	-	(2)	(0)
Frais d'établissement	-	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences	-	25	-	2	27
Total	11 016	25	-	-	11 041

5.8 Immobilisations corporelles

	31/12/2009	Augment.	Diminut.	Reclassement	30/06/2010
Valeurs brutes					
Installations générales, agencements, Matériel de bureau, mobilier et informatique	611 929	6 14	- (38)	- -	617 905
Total	1 540	19	(38)	-	1 522
Amortissements					
Installations générales, agencements, Matériel de bureau, mobilier et informatique	(284) (756)	(1) (56)	- 15	(29) 29	(314) (768)
Total	(1 041)	(57)	15	-	(1 083)
Valeurs nettes					
Installations techniques, mat. & out. Matériel de bureau, mobilier et informatique	327 172	4 (42)	- (22)	(29) 29	303 137
Total	500	(38)	(22)	-	439

5.9 Test de perte de valeur

Le groupe pratique annuellement des tests de valeur.

La société opère sur un seul secteur d'activité et les risques sont homogènes quels que soient les produits et services qu'elle offre. Aussi le groupe ESR 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 (2010, 2011, 2012, 2013 et 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'élevait à 10,36 % à fin 2009.

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 2010.

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

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

5.10 Autres actifs non courants

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010		31/12/2009	
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette
Titres non consolidés	25	(25)	(0)	-
Autres Immobilisations financières	132	-	132	169
SICAV nanties	279	-	279	479
TOTAL	435	(25)	410	648

5.11 Clients et autres débiteurs

<i>Valeurs brutes en milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Clients et comptes rattachés	19 129	15 541
Créances sociales	72	166
Créances fiscales (hors impôts courant)	1 995	3 629
Autres créances	128	203
Charges constatées d'avance	468	466
Total	21 793	20 005

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

5.12 Résultat par action

Le résultat par action est le suivant :

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net attribuable à la société mère pour la période	(2 417)	(365)
Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat dilué par action	(2 417)	(365)
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action	4 791 727	4 814 020
Résultat dilué en euros par action	(0,50)	(0,08)

* Le résultat dilué par action est égal au résultat par action. En effet, compte tenu du cours moyen du titre ESR en 2009 et 2010, aucune option d'achat des plans de stock-options n'est dans la monnaie sur les deux derniers exercices.

5.13 Emprunts portant intérêts

Total emprunts et dettes financières	31/12/2009	Augmenta- tion	Diminution	30/06/2010
NON COURANT	-	-	-	-
Dettes envers les établissements de crédit	274		(137)	138
Découvert bancaire	11	252		262
Dettes liées à la participation des salariés	58		(1)	57
Intérêts courus non échus	(20)	0		(19)
Intérêts courus non échus	20		(0)	19
Dettes factoring	9 992	1 809		11 801
COURANT	10 355	2 061	(137)	12 278
Total	10 355	2 061	(137)	12 278

5.14 Autres dettes et comptes de régularisation (courants et non courants)

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009
Dettes fiscales et sociales (hors impôt courant)	19 293	16 244
Autres dettes	327	492
Produits constatés d'avance	235	220
TOTAL	19 856	16 955

Les dettes fiscales et sociales comprennent le montant des dettes intégrées dans le plan d'étalement pour un montant 3 527 K€ dont 1 764 K€ à plus d'un an.

5.15 Résultat financier net

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Produits d'intérêts d'emprunts et de découverts		
Charges d'intérêts d'emprunts et de découverts	(115)	(243)
Coût de l'endettement financier net	(115)	(243)
Dépréciation des actifs disponibles à la vente		
Effets de l'actualisation		
Autres	(11)	20
Autres produits et charges financiers	(11)	20
TOTAL RESULTAT FINANCIER NET	(104)	(223)

5.16 Impôts sur les résultats

Charge d'impôts

Il n'y a pas de charge d'impôts au 30/06/2010.

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

<i>en milliers d'euros</i>		30/06/2010
Résultat avant impôt		(2 417)
Taux d'imposition normal applicable en France (%)		33,33%
(Charge) produit d'impôt théorique		806
Incidence des :		
- Non activation des pertes fiscales générées sur l'exercice et autres différences temporelles		(897)
- Crédit impôt recherche		84
- Différences permanentes		7
(Charge) produit d'impôt effectivement constaté		0
Taux d'impôt effectif (%)		NA

Les impôts différés actifs et passifs peuvent être détaillés ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs		Passifs			Net	
	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2009	Impact résultat	30/06/2010
Organic	30	44			44	14	30
Provision non déductible							
Provision indemnités de départ en retraite	362	380			380	18	362
Activation déficit reportable	3 287	2 378			2 378	-909	3 287
Autres							
Limitation des IDA	-3 058	-2 181			-2 181	877	-3 058
IMPÔTS DIFFÉRÉS CALCULÉS	621	621			621	0	621
Provision sur actions propres	(8)	(8)			(8)		(8)
IMPÔTS DIFFÉRÉS APRES COMPENSATION	613	613			613	0	613

Aucun impôt différé actif supplémentaire n'a été activé au 30 juin 2010. Les actifs d'impôts différés sur reports déficitaires et différences temporelles ont été reconnus à hauteur du montant estimé recouvrable à horizon de deux ans, selon le business plan établi par les dirigeants.

5.17 Instruments financiers dérivés

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

5.18 Engagements donnés ou reçus

5.18.1 Engagements donnés

Nantissements de titres

Date	Constituant	Titres nantis	Créanciers	Nombre de titres nantis	Somme garantie
13/12/2005	ESR	ESR Consulting	BNP	100 000	650 000 €
19/12/2005	ESR	ESR Consulting	Société Générale	100 000	650 000 €

Nantissements de fonds de commerce

Date	Constituant	Fonds nantis	Créanciers	Montant	Echéance
21/12/2005	ESR	ESR	BNP	780 000 €	13/12/2010
19/12/2005	ESR	ESR	Société Générale	650 000 €	19/12/2010

Caution bancaire

Date	Cautionné	Bénéficiaire	Caution	Montant	Echéance
21/11/2005	ESR	Seb im mobilie invest.	Société Générale	208 424 €	30/06/2015

Caution

Date	Cautionné	Bénéficiaire	Caution	Montant	Echéance
08/02/2004	ESR	KETER	BNP	69 000 €	08/02/2010

Contrats de location

Le groupe ESR utilise pour ses besoins d'exploitation des locaux dans différentes implantations. L'engagement total au titre de ces principaux baux jusqu'à leur date d'échéance représente 3 313 milliers d'euros.

	Début	Fin	Montant annuel	Montant restant	-1an	1 à 5 ans	+5ans
EDISSIMMO	21/11/2005	20/11/2014	697	3 077	697	2 380	-
HSBC FRENCH OFFI.	01/05/2008	30/04/2011	49	15	15		
IP ENERGY	01/08/2008	30/06/2011	5	3	3		
FONCIERE ARIANE	01/06/2008	31/05/2017	31	218	31	124	63
TOTAL			782	3 313	746	2 504	63

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 243 milliers d'euros.

N° contrat	Loyer	Loyer
	prévisionne <1 ans	prévisionne 1 à 2 ans
20082829	132	111

5.18.2 Engagements reçus

Néant.

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 2010 (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				0	0
Dépôts et investissements à long terme			X			410	410
Autres actifs non courants			X				
Clients			X			19 129	19 129
Autres créances courantes			X			2 815	2 815
Placements à court terme	X						0
Banques	X					437	437
Total actifs financiers	0	0	0	0	0	22 791	22 791
Emprunts				X		138	138
Découverts bancaires et dettes factoring				X		12 063	12 063
Autres dettes financières à court terme				X		77	77
Dettes fournisseurs				X		1 738	1 738
Autres dettes courantes				X		18 092	18 092
Total passifs financiers	0	0	0	0	0	32 108	32 108

5.20 Risques de marché

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.

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.

L'encours moyen de dette vis-à-vis du factor est de 13 285 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 112 K€.

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.

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 2010.

<i>En milliers d'euros</i>		En-cours	Limite	Disponible
Factor	Groupe		18 000	
	ESR	10 807		
	ESR TELECOMS	382		
	InfoDesign	0		
	Servitique	611		
		11 800	18 000	6 200
Emprunt	ESR - BNP	72 624	72 624	
	ESR - SG	65 000	65 000	
	ESR - BNP			
		137 624	137 624	0
Découvert		263	200	-63
Total		149 686	155 824	6 138
Liquidités disponibles				

5.23 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

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

ADG INTERNATIONAL
Membre de la Compagnie régionale
de Paris

42, avenue Raymond Poincaré
75116 Paris

TUILLET AUDIT
Membre de la Compagnie régionale
de Paris

160, boulevard Haussmann
75008 Paris

ESR S.A.

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

PERIODE DU 1ER JANVIER 2010 AU 30 JUIN 2010

SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 243 727 €

SIEGE SOCIAL :
2, RUE DE PARIS
92 190 MEUDON

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

ESR S.A.
Siège social : 2, rue de Paris 92190 Meudon

Aux 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^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, 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 de votre 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 2009.

Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

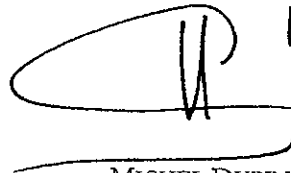
Paris, le 22 septembre 2010

Les Commissaires aux comptes
ADG International



SERGE FOURREAU
Associé

Tuillet Audit



MICHEL DUPIN
Associé