



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012

ESR

SOMMAIRE

1 ATTESTATION DU RESPONSABLE

2 RAPPORT D'ACTIVITE SEMESTRIEL 2012

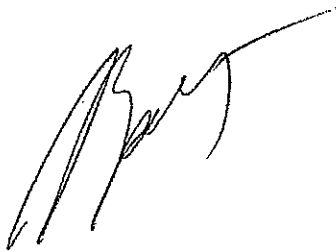
- 2.1 Activité du premier semestre 2012
- 2.2 Analyse des comptes consolidés
 - 2.2.1 *Compte de résultat consolidé*
 - 2.2.2 *Bilan consolidé*
- 2.3 Evénements postérieurs à la clôture
- 2.4 Perspectives pour le second semestre 2012

3 COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES DU GROUPE ESR

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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 2012

2.1 *Activité du premier semestre 2012*

Le groupe ESR a réalisé au cours du deuxième trimestre 2012 un chiffre d'affaires de 14,1 M€ en baisse de 13,7 %. Sur l'ensemble du semestre, le cumul s'élève à 30,4 M€ en repli de 7,1 %.

L'activité du groupe ESR a sensiblement reculé au deuxième trimestre et tout particulièrement en mai en raison d'un effet de base défavorable compte tenu de deux jours ouvrables en moins, et comme cela avait été indiqué dans le communiqué du 15 mai dernier, l'arrêt d'un forfait important dans le secteur des télécoms ainsi que la réduction de périmètre d'un autre forfait dans le secteur de la finance.

En juin, la baisse du chiffre d'affaires a été contenue à 5,4 %.

Au total, le nombre de jours ouvrés s'est élevé à 126 sur le semestre au lieu de 127 jours sur le premier semestre de l'exercice précédent.

2.2 *Analyse des comptes consolidés*

Nous vous rappelons que les comptes annuels et consolidés au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par le même conseil en date du 29 juin 2012. Ils seront soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte du 14 septembre 2012.

2.2.1 Compte de résultat consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2012 s'élève à 30,4 M€ contre 32,7 M€ au premier semestre 2011, soit un repli de 7,1 % à périmètre inchangé.

Les charges de personnel s'élèvent à 25,2 M€, en baisse de 1,4 M€.

L'effectif des consultants a diminué de 4,3%, passant de 878 à 840 collaborateurs (décomptés en ETP). Dans le même temps, l'effectif de structure qui s'élevait à 114 personnes à la fin de l'exercice 2011 est resté stable.

Globalement l'effectif s'élève à 973 personnes sur le semestre.

La diminution des charges de personnel de 5,3% s'explique principalement par la baisse des effectifs consultant.

Malgré des efforts importants entrepris en vue de réduire le nombre d'inter-contrats (recherche de nouvelles missions,...), le nombre d'inter-contrats a augmenté, passant de 61 à 73 personnes en ETP (équivalent temps plein), soit 8,7% de l'effectif en ETP, au lieu de 6,9%.

Par ailleurs, la société a contenu le poste des autres produits et charges. Ceux-ci s'élèvent à 3,6 M€ (versus 3,7 M€), soit une diminution de 1,8%.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1,4 M€, en baisse de 1,8%.

Les amortissements et provisions s'élèvent à 0,05 M€.

Compte tenu de ces éléments, le résultat opérationnel courant est positif à 51 K€ (versus 777 K€ fin juin 2011).

Après prise en compte de charges à caractère non récurrent pour un montant de 69 K€, le résultat opérationnel s'élève à -18 K€ contre un gain de 641 K€ au cours du premier semestre 2011.

Le résultat financier s'élève à -0,119 M€ au premier semestre 2012, et est principalement constitué des charges financières liées au factor.

Un impôt sur les sociétés a été calculé pour 70 K€ au niveau de la filiale Infodesign Communications SAS, non intégrée fiscalement, celle-ci ayant fini d'apurer en 2012 le montant de son report déficitaire.

Le résultat net part du groupe s'élève ainsi à une perte de 0,2 M€ (contre un résultat positif de 0,5M€ pour le premier semestre 2010).

Le résultat net du premier semestre dilué par action ressort à -0,042 euro sur la base de 4 874 542 actions.

2.2.2 Bilan consolidé

La situation nette de l'ensemble consolidé (capitaux propres et intérêts minoritaires) s'établit à -0,9 M€ contre -0,7 M€ au 31 décembre 2011, soit une diminution de 0,2 M€ correspondant au résultat de la période.

L'actif immobilisé s'élève à 12,3 M€, inchangé.

Les créances d'exploitation nettes, principalement composées des comptes clients et comptes rattachés, s'élèvent à 15,9 M€ au 30 juin 2012 contre 16,4 M€ au 31 décembre 2011 (et 15,8 M€ au 30 juin 2011).

Compte tenu d'une trésorerie active de 0,8 M€, et d'un endettement courant de 9,5 M€ (créances cédées au factor), **la dette nette s'élève à 8,7 M€** contre 6,8 M€ au 31 décembre 2011.

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

Les dettes fiscales et sociales faisant l'objet d'un étalement s'élevaient à 5,2 M€ fin 2011.

A la date du 30 juin 2012, le montant de la dette a été ramené à 3,9 M€ (dont 3,7 M€ vis-à-vis de la CCSF).

Ces dettes sont inscrites pour 1,1 M€ en passif non courant, et 2,8 M€ en passif courant.

Les dettes CCSF sont, depuis le mois d'octobre 2011, remboursées mensuellement à hauteur de 150 K€.

Les provisions courantes sont stables à 1,1 M€.



Le poste fournisseurs s'élève à 1,8 M€, en diminution de 0,2 M€.

2.3 Evénements postérieurs à la clôture

En date du 29 juin 2012, ESR et Osiatis ont annoncé être entrés en négociation exclusive en vue du rapprochement des deux groupes.

Le 26 juillet 2012, ESR et Osiatis ont annoncé la signature d'un accord définitif portant sur le rapprochement des deux sociétés.

Osiatis devrait souscrire mi-septembre à une augmentation de capital réservée de 4 M€, lui conférant 62% des droits de vote, puis Osiatis lancera une Offre Publique avec, au choix de l'actionnaire ESR, la possibilité d'apporter leurs actions en contrepartie d'espèces, ou d'une offre mixte d'espèces et d'actions Osiatis.

La réalisation de l'opération reste soumise à un certain nombre de conditions suspensives usuelles à ce type d'opération.

Parallèlement, un accord a été conclu avec la CCSF, dont le montant de la dette s'élève à 3,7 M€ au 30 juin 2012, sur la poursuite du plan de remboursement selon les modalités suivantes ;

- mensualité de 150 K€ à partir d'août 2012, jusqu'au mois de décembre 2012,
- puis 190 K€ à compter de janvier 2013,
- remboursement ponctuel de 500 K€, postérieurement à l'augmentation de capital, et avant le 31 décembre 2012.

ESR a en outre obtenu de la part des organismes de retraite et de prévoyance, et après paiement intégral des dettes différées existantes (soit 216 K€ payés le 20 juillet 2012), l'étalement des sommes dues au titre du second trimestre 2012 (soit 827 K€) à raison d'une mensualité de 165 K€ sur 5 mois (du 15 août au 15 décembre),.

2.4 Perspectives pour le second semestre 2012

ESR réitère les perspectives telles que présentées lors de l'arrêté des comptes annuels (le 29 juin 2012).

La société a renoué avec la croissance et la rentabilité en 2011. Cependant, dans un environnement économique incertain, et face aux évolutions du secteur Télécoms (entrée d'un 4^e opérateur), la société s'attend à une baisse d'activité sur l'année 2012.

Dans ce contexte, elle veillera à préserver au mieux ses marges.



3 COMPTES CONSOLIDES

Comptes semestriels consolidés résumés

Période du 1^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

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	4
2	ETAT DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES DANS L'EXERCICE	5
3	ETAT DU RESULTAT GLOBAL	6
4	ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	7
5	VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	8
6	NOTES ANNEXES	9
6.1	INFORMATIONS GENERALES	9
6.2	DECLARATION DE CONFORMITE	9
6.3	MODALITE D'ELABORATION DES COMPTES SEMESTRIELS	9
6.4	CONTINUITE D'EXPLOITATION	10
6.4.1	LE FINANCEMENT DES BESOINS DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	10
6.4.2	REMBOURSEMENT DES DETTES DIFFERES	10
6.4.3	ACCORD OSIATIS	11
6.5	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	11
6.6	FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	12
6.7	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES – GOODWILL	12
6.8	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12
6.9	TEST DE PERTE DE VALEUR	13
6.10	AUTRES ACTIFS NON COURANTS	13
6.11	CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	13
6.12	RESULTAT PAR ACTION	13
6.13	EMPRUNTS PORTANT INTERETS	14
6.14	AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION (COURANTS ET NON COURANTS)	14
6.15	RESULTAT FINANCIER NET	14
6.16	IMPOTS SUR LES RESULTATS	15

6.17	INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES	15
6.18	ENGAGEMENTS DONNES OU REÇUS	16
6.18.1	ENGAGEMENTS DONNES	16
6.18.2	ENGAGEMENTS REÇUS	16
6.19	CATEGORIES D'ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS	17
6.20	RISQUES DE MARCHE	17
6.20.1	RISQUES DE CHANGE	17
6.20.2	RISQUE DE TAUX	17
6.21	RISQUE DE CREDIT	18
6.22	RISQUE DE LIQUIDITE	18
6.23	PASSIF EVENTUEL, LITIGES	18
6.24	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	19

1 Etat de la situation financière

ACTIFS			
	Notes	30/06/2012	31/12/2011
<i>En milliers d'euros</i>			
Actifs non courants			
Goodwill	6.7	11 014	11 014
Immobilisations incorporelles	6.7	26	33
Immobilisations corporelles	6.8	318	340
Actifs d'impôts différés		613	613
Autres actifs non courants	6.10	300	299
Total des actifs non courants		12 271	12 299
Actifs courants			
Créances clients	6.11	15 943	16 399
Créances d'impôt sur les sociétés		31	31
Autres créances et comptes de régularisation	6.11	2 619	2 478
Trésorerie et équivalents de trésorerie		800	1 693
Total des actifs courants		19 393	20 601
TOTAL ACTIFS		31 664	32 900

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
	Notes	30/06/2012	31/12/2011
<i>En milliers d'euros</i>			
Capitaux propres attribuables aux actionnaires de la			
Capital social		244	244
Primes		-	-
Report à nouveau		(848)	(2 513)
Écarts de conversion		(95)	(88)
Résultat - part du groupe		(207)	1 666
Total des capitaux propres	5	(907)	(691)
Passifs non courants			
Provisions pour avantages au personnel		1 228	1 229
Autres dettes	6.14	1 116	2 756
Total des passifs non courants		2 344	3 985
Passifs courants			
Emprunts portant intérêts	6.13	9 507	8 540
Provisions		1 118	1 083
Dettes fournisseurs		1 780	1 982
Autres dettes et comptes de régularisation	6.14	17 821	18 001
Total des passifs courants		30 226	29 606
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		31 664	32 900

2 Etat des produits et charges comptabilisés dans l'exercice

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012	30/06/2011
Prestations de services		30 385	32 697
Autres produits de l'activité			
Produits des activités ordinaires		30 385	32 697
Achats consommés		(44)	(51)
Charges de personnel		(25 229)	(26 643)
Impôts & taxes		(1 416)	(1 439)
Amortissements & provisions		(54)	(129)
Autres produits et charges		(3 592)	(3 657)
Résultat opérationnel courant		51	777
Autres produits et charges opérationnels		(69)	(136)
RESULTAT OPERATIONNEL		(18)	641
Coût de l'endettement financier brut	6.15	(111)	(140)
Coût de l'endettement financier net		(111)	(140)
Autres produits et charges financiers	6.15	(8)	(9)
RESULTAT AVANT IMPÔTS		(137)	493
Impôts courants	6.16	(70)	-
Impôts différés	6.16	-	-
Résultat des activités ordinaires poursuivies		(207)	493
RESULTAT DE LA PERIODE		(207)	493
Résultat par action - en euros	6.12		
avant dilution		(0,04)	0,10
après dilution		(0,04)	0,10
Résultat par action des activités poursuivies- en euros	6.12		
avant dilution		(0,04)	0,10
après dilution		(0,04)	0,10

Le reclassement des charges incluses dans les postes constituant le résultat opérationnel courant vers le poste autres produits et charges opérationnels sont liées à des honoraires exceptionnels et non récurrents.

3 Etat du résultat global

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net de l'ensemble consolidé		(207)	493
Ecart de conversion		8	5
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	5	8	5
Résultat global de la période		(199)	497
Résultat global de la période - Part du groupe		(199)	497
Résultat global de la période - Part des minoritaires			

4 Etat des flux de Trésorerie Consolidés

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net consolidé des activités poursuivies (y compris les intérêts des minoritaires)	(207)	493
Dotations nettes aux amortissements et provisions	96	173
Autres produits et charges calculés	(4)	(433)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôts	(115)	232
Coût de l'endettement financier net	111	140
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	70	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	66	372
Impôts versés	(44)	-
Variation du BFR lié à l'activité - y compris dettes liées aux avantages au personnel	(1 739)	181
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(1 718)	553
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(33)	(32)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (dont titres non consolidés)	(1)	116
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(34)	84
Décaissements de titres auto détenus	(41)	(59)
Cession de titres auto détenus	44	87
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financements)	(111)	(140)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(108)	(111)
VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE	(1 859)	525
Trésorerie d'ouverture	(6 771)	(7 523)
Trésorerie de clôture	(8 630)	(6 998)

<i>Détail de la trésorerie</i>	30/06/2012	30/06/2011
Disponibilités	1 693	1 650
Concours bancaires courants	(6)	(7)
Dettes factor	(8 458)	(9 166)
Trésorerie ou équivalents de trésorerie à l'ouverture de l'exercice	(6 771)	(7 523)
Disponibilités	800	3 113
Concours bancaires courants	(6)	(7)
Dettes factor	(9 424)	(10 104)
Trésorerie ou équivalents de trésorerie à la clôture de l'exercice	(8 630)	(6 998)

5 Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital	Report à nouveau	Résultat de la période	Ecart de conversion	Impact actions Propres	Total des capitaux propres - part du groupe
Capitaux propres au 01/01/2011	244	691	(3 219)	(89)	(123)	(2 496)
Variation des écarts de conversion				(1)		(1)
Résultats reconnus directement en capitaux propres				(1)		(1)
Résultat net			493			493
Produits et charges comptabilisés au titre de la période			493	(1)		491
Affectation du résultat antérieur		(3 219)	3 219			
Opérations sur titres auto détenus		27				27
Capitaux propres au 30/06/2011	244	(2 601)	493	(90)	(123)	(1 978)

En milliers d'euros	Capital	Report à nouveau	Résultat de la période	Ecart de conversion	Impact actions Propres	Total des capitaux propres - part du groupe
Capitaux propres au 01/01/2012	244	(2 425)	1 666	(88)	(89)	(691)
Variation des écarts de conversion				(7)		(7)
Résultats reconnus directement en capitaux propres				(7)		(7)
Résultat net			(207)			(207)
Produits et charges comptabilisés au titre de la période			(207)	(7)		(216)
Affectation du résultat antérieur		1 666	(1 666)			
Opérations sur titres auto détenus		(4)			3	(1)
Capitaux propres au 30/06/2012	244	(763)	(207)	(95)	(86)	(907)

6 Notes annexes

6.1 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 comptes semestriels consolidés résumés sont établis en euros, 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 2012.

Le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2012 en date du 28 août 2012.

Nous vous rappelons que les comptes annuels et consolidés au 31 décembre 2011 ont été arrêtés par ce même conseil en date du 29 juin 2012. Ils seront soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'Assemblée Générale Mixte du 14 septembre 2012.

6.2 Déclaration de conformité

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

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 2011.

6.3 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 2011 à l'exception des dispositions directement liées à l'établissement des comptes intermédiaires décrites ci-dessous :

- 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 individuels semestriels.

Nouveaux textes applicables au 30 juin 2012 :

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

- Amendement à la norme IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir ».
- Amendement à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat : Recouvrement des actifs sous-jacents ».

Normes IFRS et interprétations de l'IFRIC dont l'application est obligatoire après 2011 et non anticipée par le Groupe en 2012:

Le Groupe n'a pas anticipé dans ses états financiers intermédiaires les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire en 2012 (leur impact sur les états financiers du Groupe est jugé non significatif) :

- Amendement à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers : Présentation des autres éléments du résultat global (OCI) », applicable aux exercices annuels ouvert au 1er juillet 2012.
- Amendement à la norme IAS 19 « Avantages du personnel », applicable aux exercices annuels ouverts au 1er janvier 2013.

6.4 Continuité d'exploitation

6.4.1 Le financement des besoins de trésorerie 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.

6.4.2 Remboursement des dettes différés

Le Groupe a obtenu auprès de la CCSF, en juillet 2010, un premier étalement de dettes fiscales et sociales pour un montant de 3,5 M€. Le solde de la dette s'élevait à 2,6 M€ au 31 décembre 2010.

De nouvelles difficultés de trésorerie identifiées début 2011 ont conduit la Direction à solliciter un nouvel étalement de charges fiscales et sociales pour un montant total de 4,5 M€ à l'échelle du Groupe, portant le passif fiscal et social gelé à un montant de 7,1 M€ (fin avril 2011).

L'échéancier, renouvelé de manière trimestriel par la CCSF, a été respecté et le montant restant dû

s'élève à 3,7 M€ au 30 juin 2012, sachant que le groupe a remboursé cette dette sur 2012, au rythme mensuel de 150 K€.

En date du 26 juillet 2012, la CCSF a accordé un nouvel échéancier de paiement :

- Un versement de 150 K€ par mois applicable à partir d'août 2012 et jusqu'au mois de décembre 2012.
- Un versement de 500 K€ lors de l'augmentation de capital d'ESR réservée à OSIATIS, au plus tard, le 31 décembre 2012.
- Un versement de 190 K€ par mois à compter de janvier 2013 pour régler le solde du principal.

Par ailleurs, dans le cadre d'accords formels conclus avec les organismes concernés, les cotisations de retraite et de mutuelle et de prévoyance dues au titre des 3èmes et 4èmes trimestres 2011, ont été remboursées à raison de 216 K€ par mois. La fin du remboursement intervient en juillet 2012

A la date d'arrêté des comptes, le montant total de la dette résiduelle cumulée s'élève à 3,9 M€ (versus 5,2 M€ au 31 décembre 2011).

6.4.3 Accord OSIATIS

Le 26 juillet 2012, OSIATIS et ESR ont annoncé la signature d'un accord définitif portant sur le rapprochement des deux sociétés. L'opération envisagée comportera, après approbation des actionnaires d'ESR, la souscription par OSIATIS à une augmentation de capital d'un montant de quatre millions d'euros qui lui sera réservée, suivie d'une offre publique, initiée par OSIATIS, portant sur la totalité des actions existantes d'ESR.

Dans le cadre de cette opération, l'apport en capital effectué par OSIATIS, doit permettre à ESR, de lever les incertitudes pesant sur sa continuité d'exploitation.

6.5 Périimètre de consolidation

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

Nom	Pays	Numéro de Siren	Pourcentage d'intérêts 31/12/2011	Pourcentage d'intérêts 30/06/2012	Pourcentage de droit de vote 31/12/2011	Pourcentage de droit de vote 30/06/2012	Méthode de consolidation 31/12/2011	Méthode de consolidation 30/06/2012
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	349 291 708	100%	100%	100%	100%	Intégration globale	Intégration globale
ESR Consulting	France	418 409 256	100%	100%	100%	100%	Intégration globale	Intégration globale

6.6 Faits marquants de la période

OSIATIS et ESR ont annoncé la signature d'un accord définitif en vue du rapprochement des deux groupes. (cf. chapitre 6.4 continuité d'exploitation).

6.7 Immobilisations incorporelles – Goodwill

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2011	Acquisitions/ Augmentations	Cessions/ Diminutions	30/06/2012
Valeurs brutes				
Goodwill	11 014	-	-	11 014
Frais de recherche et développement	733	3	-	736
Concessions, brevets, licences	43	-	-	43
Total	11 790	3	-	11 793
Amortissement/Dépréciations				
Goodwill	-	-	-	-
Frais de recherche et développement	(727)	(10)	-	(737)
Concessions, brevets, licences	(16)	-	-	(16)
Total	(743)	(10)	-	-753
Valeurs nettes comptables				
Goodwill	11 014	-	-	11 014
Frais de recherche et développement	6	(7)	-	(1)
Concessions, brevets, licences	27	-	-	27
Total	11 047	(7)	-	11 040

6.8 Immobilisations corporelles

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2011	Acquisitions/ Augmentations	Cessions/ Diminutions	30/06/2012
Valeurs brutes				
Installations générales, agencements, aménagements des constructions	621	-	-	621
Matériel de bureau, mobilier et informatique	924	30	-	954
Total	1 545	30	-	1 575
Amortissements				
Installations générales, agencements, aménagements des constructions	(388)	(26)	-	(413)
Matériel de bureau, mobilier et informatique	(818)	(26)	-	(844)
Total	(1 205)	(51)	-	(1 257)
Valeurs nettes				
Installations générales, agencements, aménagements des constructions	233	(26)	-	208
Matériel de bureau, mobilier et informatique	106	4	-	110
Total	340	(22)	-	318

6.9 Test de perte de valeur

Le groupe teste annuellement la dépréciation de ces actifs.

Au regard des évolutions constatées sur le premier semestre 2012, les prévisions et hypothèses utilisées pour effectuer le test de dépréciation au 31 décembre 2011 ne sont pas significativement remises en cause. De ce fait, le groupe n'a pas effectué de nouveau test de dépréciation au 30 juin 2012.

6.10 Autres actifs non courants

En milliers d'euros	Valeur brute	30/06/2012		31/12/2011	
		Dépréciation	Valeur nette	Valeur nette	
Titres non consolidés	25	(25)	-	-	-
Autres Immobilisations financières	91	-	91	90	90
SICAV nanties	209	-	209	209	209
TOTAL	325	(25)	300		299

6.11 Clients et autres débiteurs

Valeurs brutes en milliers d'euros	30/06/2012	31/12/2011
Clients et comptes rattachés	15 943	16 399
Créances sociales	135	90
Créances fiscales (hors impôts courant)	1 894	1 888
Autres créances	111	128
Charges constatées d'avance	479	372
Total	18 561	18 877

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

6.12 Résultat par action

Le résultat par action est le suivant :

En milliers d'euros	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net attribuable à la société mère pour la période	(207)	493
Résultat net pris en compte pour la détermination du résultat par action	(207)	493
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	4 775 865	4 779 059
Résultat en euros par action	(0,04)	0,10

Le résultat dilué par action est égal au résultat par action. En effet, compte tenu du cours moyen du titre ESR en 2010 et 2011, aucune option d'achat des plans de stock-options n'est dans la monnaie sur les 2 derniers exercices.

6.13 Emprunts portant intérêts

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2011	Augmentation	Diminution	30/06/2012
NON COURANT	-	-	-	-
Découvert bancaire	6	0	-	6
Dettes liées à la participation des salariés	57	-	-	57
Intérêts courus non échus	19	-	-	19
Dettes factoring	8 458	966	-	9 424
COURANT	8 540	966	-	9 507
Total	8 540	966		9 507

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

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	31/12/2011
Dettes fournisseurs	1 780	1 982
Dettes fiscales et sociales (hors impôt courant)	17 911	19 600
Autres dettes	604	357
Produits constatés d'avance	416	800
TOTAL	18 937	20 757

Les dettes fiscales et sociales comprennent le montant des dettes intégrées dans le plan d'étalement CCSF.

6.15 Résultat financier net

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	30/06/2011
Charges d'intérêts d'emprunts et de découverts	(111)	(140)
Coût de l'endettement financier net	(111)	(140)
Autres	(8)	(9)
Autres produits et charges financiers	(8)	(9)
TOTAL RESULTAT FINANCIER NET	(119)	(149)

6.16 Impôts sur les résultats

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2012	30/06/2011
Impôt exigible	(70)	-
Impôts différés	-	-
Total	(70)	-

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

<i>en milliers d'euros</i>	30/06/2012
Résultat avant impôt	(137)
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	33,33%
(Charge) produit d'impôt théorique	46
Incidence des :	
- Non activation des pertes fiscales générées sur l'exercice et autres différences temporelles	(144)
- Reprise des déficits antérieurs non activés	38
- Différences permanentes	(10)
(Charge) produit d'impôt effectivement constaté	(70)
Taux d'impôt effectif (%)	NA

Les impôts différés actifs et passifs peuvent être détaillés ainsi :

<i>En milliers d'euros</i>	Actifs / Passif		Impact réserves	Impact résultat	30/06/2012
	30/06/2012	31/12/2011			
Organic	20	38	-	(17)	20
Provision indemnités de départ en retraite	409	406	-	3	409
Déficit reportable	3 714	3 573	-	141	3 714
Limitation des IDA	(3 499)	(3 386)	-	(113)	(3 499)
IMPÔTS DIFFÉRÉS CALCULÉS	645	631	-	14	645
Provision sur actions propres	(10)	(16)	5	2	(10)
Limitation des IDP	(22)	(2)	(5)	(16)	(22)
IMPÔTS DIFFÉRÉS APRES COMPENSATION	613	613	-	(0)	613

Les actifs d'impôts différés sur report déficitaires et différences temporelles sont reconnus à hauteur du montant estimé recouvrable à horizon de deux ans selon le business plan établi par la Direction. Cependant, compte tenu des difficultés de la société à consommer ses déficits reportables par le passé, la Direction a décidé, et par prudence, de maintenir le montant tel qu'il figurait au bilan au 31 décembre 2011, soit 613 K€.

Le stock de déficit du groupe ESR au 30 juin 2012 s'élève à 12 433 K€.

6.17 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.

6.18 Engagements donnés ou reçus

6.18.1 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 principaux baux jusqu'à leur date d'échéance représente 2 249 milliers d'euros.

Fournisseurs	début	fin	montant annuel	montant restant	-1 an	1 à 5 ans	+5 ans
SCI METROPOLE	08/02/2010	06/02/2013	23	11	11		
EDISSIMMO	21/11/2005	20/11/2014	868	2 059	868	1 191 €	
SEPTIME	01/05/2008	30/04/2014	50	90	50	40 €	
ATEAC	01/07/2011	01/07/2013	30	30	10	20 €	
EUROSIC PALMER	01/06/2008	30/04/2014	32	59	32	27 €	
			1 003	2 249	971	1 278	

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 représente 44 milliers d'euros.

Nantissements de titres

Le Groupe a levé tous ses nantissements de titres et n'a pas nanti de nouveaux titres.

Nantissements de fonds de commerce

Le Groupe a levé tous ses nantissements de fonds de commerce et n'a nanti aucun nouveau fonds de commerce.

Caution bancaire

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

6.18.2 Engagements reçus

Néant.

6.19 Catégories d'actifs et passifs financiers

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

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
Dépôts et investissements à long terme			X			300	300
Créances clients			X			15 943	15 943
Autres créances et comptes de régularisation			X			2 650	2 650
Trésorerie et équivalents de trésorerie	X					800	800
Total actifs financiers	0	0	0	0	0	19 692	19 692
Autres dettes non courantes				X		1 116	1 116
Découverts bancaires et dettes factoring				X		9 424	9 424
Autres dettes financières à court terme				X		82	82
Dettes fournisseurs				X		1 780	1 780
Autres dettes courantes				X		17 821	17 821
Total passifs financiers	0	0	0	0	0	30 224	30 224

6.20 Risques de marché

6.20.1 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 ESR Switzerland 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.

6.20.2 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 10 461 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 104 K€.

6.21 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.

6.22 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 2012 :

<i>En milliers d'euros</i>		En-cours	Limite	Disponible
<i>Factor</i>	Groupe		18 000	
	ESR	8 374		
	ESR TELECOMS	0		
	InfoDesign	495		
	Servitique	555		
<i>Sous-total</i>		9 424	18 000	8 576
<i>Découvert</i>		6	200	194
Total		9 430	18 200	8 770

6.23 Passif éventuel, litiges

Aucun litige non provisionné au 30 juin 2012 ne répond à la définition des passifs éventuels au sens d'IAS 37.

Les pénalités non prises en comptes dans l'étalement CCSF ne sont pas provisionnées dans les comptes (451 K€). En principe, une fois le principal réglé, la société aura la possibilité de solliciter la remise gracieuse des pénalités et majorations de retard.

6.24 Evénements postérieurs à la clôture de l'exercice

En date du 29 juin 2012, ESR et OSIATIS ont annoncé être entrés en négociation exclusive en vue du rapprochement des deux groupes. Le 26 juillet 2012, ESR et OSIATIS ont annoncé la signature d'un accord définitif portant sur le rapprochement des deux sociétés.

OSIATIS devrait souscrire mi-septembre à une augmentation de capital réservée de 4 M€, lui conférant 62% des droits de vote, puis OSIATIS lancera une Offre Publique avec, au choix de l'actionnaire ESR, la possibilité d'apporter leurs actions en contrepartie d'espèces ou d'une offre mixte d'espèces et d'actions OSIATIS.

La réalisation de l'opération reste toujours soumise à un certain nombre de conditions suspensives usuelles à ce type d'opération.

Parallèlement, un accord a été conclu avec la CCSF, dont le montant de la dette s'élève à 3.7 M€ au 30 juin 2012, sur la poursuite du plan de remboursement selon les modalités suivantes ;

- mensualité de 150 K€ à partir d'août 2012 jusqu'au mois de décembre 2012,
- puis 190 K€ à compter de janvier 2013,
- remboursement ponctuel de 500 K€, postérieurement à l'augmentation de capital réservée à OSIATIS, et avant le 31 décembre 2012.

ESR a en outre obtenu de la part des organismes de retraite et de prévoyance, et après paiement intégral des dettes différées existante (216 K€ payées le 20 juillet 2012), l'étalement des sommes dues au titre du second trimestre 2012 (827 K€) à raison d'une mensualité de 165 K€ sur 5 mois à partir du mois d'août 2012.

4 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

ADG INTERNATIONAL
Membre de la Compagnie régionale
de Paris

100, rue de Courcelles
75017 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 2012 AU 30 JUIN 2012

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 2012 au 30 juin 2012

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 2012 au 30 juin 2012, 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. 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 le cinquième paragraphe de la note 6.1 de l'annexe relatif aux conditions d'approbation des comptes annuels et des comptes consolidés au 31 décembre 2011,
- sur la note 6.4 de l'annexe relative à la continuité d'exploitation.

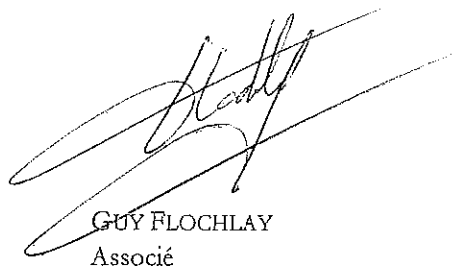
2. Vérification spécifique

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.

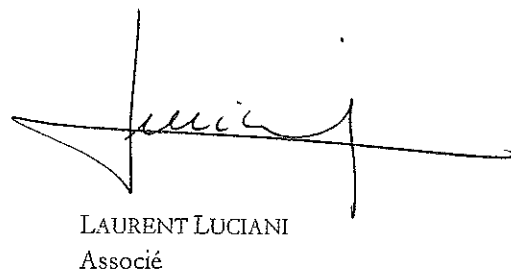
Paris, le 29 août 2012

ADG International
Membre français de Grant Thornton International



GUY FLOCHLAY
Associé

Tuillet Audit



LAURENT LUCIANI
Associé