



Rapport financier semestriel

2007

Making
Complex Commerce
Simple





Société Access Commerce
Société Anonyme au capital de 2 875 230,25 euros
Rue Galilée- BP 87270 - 31672 -Labège cedex
RCS TOULOUSE 341 081 743

Chapitre 1 Rapport d'activité

1.1 Présentation Générale

Access Commerce est un éditeur international de logiciels e-commerce et CRM.

Grâce à Cameleon Commerce Suite, Access Commerce aide les entreprises de l'industrie, de la distribution et des services à vendre leurs produits et services à travers tous leurs canaux, tels que centres d'appels, vendeurs terrains, magasins, agences, franchisés, internet. Ses logiciels permettent de centraliser, rationaliser, enrichir et diffuser l'information produit. Ils permettent également d'automatiser et de simplifier les étapes clés du processus de vente : gestion des contacts et des opportunités, navigation assistée dans les catalogues électroniques, configuration de produits et de services, gestion des tarifs et des promotions, génération de propositions, gestion des commandes. En utilisant Cameleon, les employés, les partenaires commerciaux et les clients de l'entreprise éliminent les erreurs et les activités sans valeur ajoutée, réduisent les temps de cycle et améliorent la satisfaction client. Ceci entraîne une augmentation du chiffre d'affaires et une réduction du coût des ventes et des opérations.

Parmi ses clients, Access Commerce compte AREVA, Bouygues, Descours & Cabaud, Eaton, Eiffage Construction, Franciaflex, Gedimat, Heuliez Bus (Groupe Iveco), Invacare, Lapeyre, Leroy Merlin, Manitou, Mitsubishi Caterpillar Forklift Europe (MCFE), Manutan, Mutuelle Générale de l'Équipement et des Territoires (MGET), PCM Pompes, Perkins, Saint-Gobain, Schneider Electric, SDMO, Socomec, Sonepar, Sud-Ouest Mutualité, Total, ThyssenKrupp, Valmont, Vestas et X-Rite.

Access Commerce dispose d'une couverture mondiale au travers de ses filiales et agences (Toulouse, Paris, Lyon, Chicago). Access Commerce est cotée sur le segment C d'Eurolist et bénéficie de la qualification Anvar d'entreprise innovante.

Pour plus d'information, consulter le site www.access-commerce.com/fr.

1.2 Événements importants et incidences

Compte d'exploitation

Le compte d'exploitation d'Access Commerce sur le premier semestre 2007 est présenté ci-après :

(M€)	S1 2007	S1 2006
Activité Cameleon	3,89	3,23
Activité Intégration	1,39	1,61
Chiffre d'affaires	5,28	4,84
Marge brute	4,68	4,02
Frais de personnel	(3,52)	(3,19)
Résultat opérationnel courant	(0,30)	(0,40)
Résultat opérationnel	(0,30)	(0,37)
Résultat net	(0,25)	(0,39)

(Normes IFRS)

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires d'Access Commerce s'élève à 5,28M€ sur le premier semestre 2007 contre 4,84M€ sur le premier semestre 2006, soit une croissance de 9% sur la période. L'activité Cameleon a été particulièrement dynamique, avec une croissance de +20% sur le semestre, tirée par les ventes de licences en croissance d'environ 40%. La moitié du revenu de licence a été réalisée sur les marchés des services, avec une affaire moyenne en forte augmentation sur ces segments de marché. Les nouveaux clients représentent plus des 2/3 en valeur des ventes de licences Cameleon.

L'activité sur le territoire américain s'est accélérée, notamment grâce à la signature d'un contrat de licences très significatif avec un groupe américain fabricant d'équipements agricoles.

En Europe, Access Commerce a notamment signé un contrat significatif avec l'un des premiers groupes français de la protection sociale complémentaire, le Groupe APICIL. Ce dernier va équiper ses forces de vente directes et son réseau de courtiers de Cameleon pour la tarification des offres de prévoyance sur-mesure, destinés à l'ensemble de ses adhérents. Un autre contrat important a été formalisé avec le leader français des annuaires imprimés et en ligne afin de permettre à ses commerciaux de proposer en temps réel les bonnes prestations au bon prix et remettre des propositions commerciales irréprochables.

Sur la période, le chiffre d'affaires de licence et de maintenance représente plus de 70% du chiffre d'affaires consolidé.

Résultat Opérationnel Courant

Le résultat opérationnel courant est en perte de 0,3M€ sur la période. On note une augmentation du point mort sur le premier semestre 2007 par rapport à la même période de l'année précédente : les embauches réalisées par Access Commerce au cours du premier semestre 2006 impactent la totalité du premier semestre 2007. Pour mémoire, le renforcement des équipes Access Commerce réalisé dès 2006 a permis d'accélérer :

- le développement commercial des solutions Cameleon, notamment en pénétrant de nouveaux marchés (en particulier le secteur des services). Le renforcement des équipes de ventes en France et aux USA s'était accompagné d'un accroissement des équipes marketing. Ces investissements ont participé à l'accélération de la croissance de l'activité Cameleon sur la période;
- le programme Cameleon NextGen qui prévoit le développement d'une nouvelle génération d'outils d'aide à la vente innovante par sa simplicité de mise en œuvre par les hommes métiers de l'entreprise, son interactivité pour les utilisateurs internes et externes et sa capacité à adresser des besoins encore plus larges dans des segments d'activité très variés. A ce titre, la Recherche & Développement représente une charge de 875K€ au sein du compte d'exploitation du premier semestre 2007 (contre 792K€ sur le premier semestre 2006), à laquelle se rajoutent 269K€ de charge R&D activée sur la période (contre 212K€ de charge R&D activée sur le premier semestre 2006).

Pour l'exercice 2007, le point mort de la société devrait se situer à environ 11M€.

Bilan de clôture au 30 juin 2007

Le bilan de clôture est présenté ci-après :

Actif en M€	30/06/2007	30/06/2006
Ecart d'acquisition	2,84	2,81
Autres actifs non courants	1,16	0,67
Clients	2,83	3,24
Autres actifs courants	1,01	0,79
Trésorerie	4,71	2,65
Total actif	12,55	10,15
Passif en M€	30/06/2007	30/06/2006
Capitaux propres	5,70	3,69
Dettes financières long terme	0,89	0,82
Dettes financières court terme	0,27	0,66
Dettes fournisseurs	1,56	1,52
Autres dettes	4,13	3,47
Total Passif	12,55	10,15

(Normes IFRS)

1.3 Principaux facteurs de risques liés à l'activité

Les facteurs de risque liés à l'activité d'Access Commerce sont les suivants :

Risques liés au ralentissement des investissements de nos clients

Les ventes de logiciels et de services sont liées aux décisions d'investissement des clients d'Access Commerce. Si ces derniers, pour des raisons macro-économiques ou des raisons propres, viennent à décaler ou à annuler leurs investissements dans les domaines informatiques, cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société. Pour mémoire, et compte tenu du contexte économique difficile de l'année 2003, Access Commerce a connu une baisse de son chiffre d'affaires consolidé de l'ordre de -23 % en 2003 par rapport à 2002.

Risques liés à la concurrence

Les concurrents directs américains, aujourd'hui peu visibles en Europe, ou les autres concurrents, disposent ou pourraient disposer de ressources financières suffisantes pour pénétrer le marché européen et concurrencer Access Commerce sur sa base installée ou ses clients potentiels et prospects. De ce fait, ils pourraient mettre en danger la réalisation du plan de développement de la Société.

De façon générale, Access Commerce intervient dans un marché concurrentiel, avec tous les risques que cela comporte, provenant notamment de la concurrence de nos compétiteurs directs ou indirects et de l'apparition d'éventuels produits de substitution. Cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques liés à la reconnaissance des revenus

La facturation d'une prestation ou d'une licence ne permet pas forcément la reconnaissance en produit d'exploitation de cette facturation, notamment si la Société est liée par une obligation de résultat non encore atteinte ou des contraintes techniques quelconques. Access Commerce pourrait reconnaître, à tort, en chiffre d'affaires une facturation de l'exercice.

Risques liés aux renforcements des fonds propres

Rien ne permet d'affirmer que la Société sera profitable dans les années à venir, Access Commerce étant une société technologiquement innovante investissant une part importante de ses coûts d'exploitation dans des programmes de Recherche et Développement.

Risques liés aux partenariats de distribution avec d'autres sociétés

Access Commerce a signé plusieurs contrats de partenariat avec des sociétés intervenant sur son secteur, de façon à accroître son chiffre d'affaires. L'interruption d'un ou plusieurs de ces partenariats, pour différentes raisons, à l'initiative d'Access Commerce ou du partenaire, pourrait entraîner un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques générés par la mise sur le marché de nouveaux produits

Certains modules de l'offre Cameleon sur lesquels Access Commerce base une partie de sa croissance sont en cours de développement ou incluent des technologies sophistiquées, délicates à mettre au point. Ainsi, il n'est pas certain que les technologies mises en œuvre dans ces logiciels le seront avec succès. Dans cette hypothèse, si ces produits, qui sont critiques pour nos clients, ne fonctionnent pas conformément aux spécifications définies, les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société en seraient durablement affectés. De plus, des retards imprévus dans le développement de produits nouveaux peuvent avoir un impact négatif sur la capacité de la Société à lancer ces produits sur le marché en temps voulu, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur ses revenus et son résultat d'exploitation futurs.

Risques sociaux et risques liés aux personnels clés

La réussite future d'Access Commerce repose en grande partie sur la pérennité dans leurs postes de ses personnels techniques, commerciaux et dirigeants clés ainsi que sur sa capacité à fidéliser ses collaborateurs, dotés de compétences techniques, commerciales et d'encadrement de haut niveau. Il est précisé que la Société n'a jamais connu de grève et les relations sociales au sein d'Access Commerce sont considérées comme normales. Toutefois, La concurrence est très forte en ce domaine au sein de l'industrie du logiciel et notamment en ce qui concerne les ingénieurs spécialisés dans les nouvelles technologies et le départ de certains collaborateurs pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques liés aux difficultés de recrutement

La conjoncture actuelle du marché des services informatiques et les perspectives favorables à moyen terme ont pour conséquence de rendre difficile le recrutement de personnels qualifiés. La concurrence que se livrent les sociétés pour recruter ces derniers se fait principalement sur le niveau de salaire proposé. L'incapacité de la Société à recruter des ingénieurs, commerciaux ou autres personnels pourrait avoir un impact significatif sur son plan de développement et son résultat d'exploitation.

Risques liés à la volatilité des cours de l'action Access Commerce

Les marchés financiers, et plus particulièrement le Segment C d'Eurolist regroupant les petites capitalisations, sont volatiles voire extrêmement volatiles. Le cours de l'action Access Commerce a été très volatile par le passé et risque d'être sujet à des fluctuations importantes, à la fois pour des raisons liées à l'exploitation mais peut être aussi pour des raisons sans aucun rapport avec les performances opérationnelles de la Société. Cela peut avoir un impact significatif sur le patrimoine des actionnaires de la Société.

Risques liés aux délits d'initiés

Un salarié ou administrateur pourrait bénéficier d'une information privilégiée relative à Access Commerce et à son activité afin d'intervenir sur le titre Access Commerce. Cela pourrait nuire à l'image de la Société et pourrait entraîner différents litiges avec des tiers.

Risques liés aux obligations des dirigeants à l'égard de leurs titres Access Commerce

Access Commerce est une société cotée, qui de ce fait répond à certaines règles ou recommandations spécifiques définies notamment par l'AMF. Les principaux textes de référence sont les articles L 621-18-2 du Code Monétaire et Financier, 222-14 et 222-15 du Règlement Général de l'AMF, ainsi que toute instruction ou position de l'AMF publiées, faisant référence aux obligations des dirigeants vis-à-vis du titre Access Commerce. Le non respect de ces recommandations AMF ou textes de loi pourrait nuire à l'image de la Société et pourrait entraîner différents litiges avec des tiers.

Risques juridiques

Le groupe Access Commerce n'est soumis à aucune réglementation particulière et l'exploitation de son activité n'est subordonnée à aucune autorisation légale, réglementaire ou administrative spécifique. A notre connaissance, il n'existe pas, en dehors des litiges ayant fait l'objet de provisions dans les comptes, de litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir ou ayant eu dans un passé récent une incidence significative sur la situation financière, le résultat, l'activité et le patrimoine de la Société et du Groupe. Toutefois, les risques juridiques existent dans différents domaines (droit social, droit des contrats, droit des sociétés, droit de la propriété intellectuelle etc.) et concernent Access Commerce au même titre qu'une autre société anonyme, internationalisée et cotée en Bourse sur un marché réglementé.

Risques liés à la propriété intellectuelle

Certains des logos et marques utilisés par la Société ont été déposés en France pour les pays de l'Union européenne et aux USA/canada. De plus, les codes source des logiciels conçus et développés par la Société font l'objet de dépôts réguliers auprès de l'Agence pour la Protection des Programmes (APP). Access Commerce n'a pas déposé de brevet aux USA ni en Europe. Toutefois, la Société pourrait subir les conséquences d'une contrefaçon de la part d'un tiers de ses marques, de sa technologie ou de son savoir-faire, ou d'une éventuelle action en justice d'un tiers contestant un élément de la propriété intellectuelle d'Access Commerce. Cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques liés aux projets clients

Access Commerce intervient sur des projets informatiques parfois complexes, comme éditeur de logiciels ou prestataire de services. De ce fait, la Société n'est pas à l'abri d'une réclamation d'un client considérant que les produits de la Société, ou ses consultants, n'ont pas atteint les objectifs attendus ou lui ont causé des préjudices. La Société pourrait alors être amenée à payer des dommages et intérêts devant une juridiction civile ou à transiger pour éviter toute poursuite. Cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques liés au recouvrement des créances clients

La Société n'est pas à l'abri de la défaillance financière d'un client qui, devenu insolvable, ne serait plus en mesure de régler ses créances. Cela pourrait avoir un effet négatif sur les revenus et le résultat d'exploitation futurs de la Société.

Risques liés aux fournisseurs

Access Commerce travaille avec plusieurs fournisseurs. Ces derniers sont soit fournisseurs de technologies intégrées au sein de la suite logicielle Cameleon, soit fournisseurs de licences et de maintenance dans le cadre de l'activité Intégration de la Société. L'interruption de l'un de ces contrats ou la défaillance de l'un de ces fournisseurs pourraient avoir un effet négatif sur ses revenus et son résultat d'exploitation futurs.

Risques liés aux acquisitions potentielles

Access Commerce entend accélérer son développement dans le monde en réalisant des opérations de croissance externe. Ces opérations risqueraient d'entraîner une dilution du capital, la prise en charge de nouvelles dettes et la nécessité de respecter les critères de valorisation des goodwill définis au sein de l'IAS 36. De plus, la Société risquerait de ne pas être à même d'intégrer ces nouvelles structures, françaises ou internationales en son sein, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur ses revenus et son résultat d'exploitation futurs.

Risques liés à l'élaboration des comptes consolidés

Access Commerce publie des comptes consolidés regroupant les états financiers d'Access Commerce SA et de ses filiales. L'élaboration de ces comptes est délicate du fait de la complexité des règles de consolidation, de leur évolution, de l'éloignement des filiales étrangères, de la référence à des réglementations, des règles fiscales différentes des règles françaises. Ce processus d'élaboration présente donc des risques d'erreur ou d'omission.

Risques liés à des actes de détournement ou de malveillance

Access Commerce pourrait subir, de la part de l'un de ses employés ou d'un autre tiers, un détournement de fonds ou une fraude. Cela obérerait la trésorerie du Groupe et à ce titre pourrait avoir un effet négatif sur son patrimoine.

Risques de marché

Ces risques sont décrits exhaustivement au sein des Comptes Condensés Consolidés pour le premier semestre 2007.

Risques environnementaux

L'activité d'Access Commerce ne génère aucun risque environnemental.

1.4 Parties liées

Il n'y a pas eu de transaction significative entre les parties liées.

Chapitre 2

Comptes condensés consolidés

Les comptes condensés sont présentés ci-après en Annexe 1.

Chapitre 3

Déclaration des personnes

Attestation de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel

A ma connaissance, j'atteste que les informations comprises dans le rapport semestriel d'activité présentent une image fidèle de la situation financière, du résultat et des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels et qu'il en est de même pour les informations de caractère prévisionnel pour les six mois restant de l'exercice.

Le 30 août 2007

Jacques Soumeillan

Président Directeur Général

Chapitre 4

Rapport des Commissaires aux Comptes

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

Access Commerce

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Access Commerce, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité, dans tous leurs aspects significatifs, des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Toulouse et Paris-La Défense, le 31 août 2007

Les Commissaires aux Comptes

Cabinet Vally & Associés

Ernst & Young Audit

Pierre Vally

Jérôme Guirauden

Annexes 1

Comptes consolidés condensés S1 2007

www.access-commerce.com

