



Rapport financier semestriel

Au 31 juillet 2009

SOMMAIRE

1	RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE	3
1.1	Présentation Générale.....	3
1.2	Chiffre d'affaires	3
1.3	Compte de résultat	3
1.3.1	Marge brute	3
1.3.2	Une structure de coûts opérationnels stable incluant l'intégration de Mindware 4	4
1.3.3	Fort impact des changes sur le résultat financier.....	4
1.3.4	Baisse du résultat net à -2.3 millions d'euros.....	4
1.4	Flux de trésorerie.....	4
1.5	Bilan	5
1.6	Faits marquants	5
1.6.1	Effet de change	5
1.6.2	L'intégration des acquisitions facteur de croissance et de rentabilité	5
1.7	Evolution et perspectives d'avenir	5
1.7.1	Evolution du mix produits	5
1.7.2	Déploiement des solutions « End-to-End Virtual Prototyping »	5
1.7.3	Bonne résistance de la base installée Licences et allongement des cycles de vente des Services.....	6
1.7.4	Perspectives	6
1.8	Facteurs de risques.....	6
1.9	Transactions avec les parties liées.....	6
1.10	Informations sur l'actionnariat	6
2	COMPTES CONSOLIDES POUR LE PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 JUILLET 2009.....	8
2.1	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE(en milliers d'euros)	8
2.2	BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)	9
2.3	VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDEE PART DU GROUPE	10
2.4	TABLEAU DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES	11
2.5	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE.....	12
2.6	Annexes Comptables aux comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 31 juillet 2009	13
2.6.1	INFORMATIONS GENERALES.....	13
2.6.2	PERIMETRE DE CONSOLIDATION.....	15
2.6.3	EVENEMENTS SIGNIFICATIFS.....	16
2.6.4	IMMOBILISATIONS.....	17
2.6.5	IMPOTS.....	18
2.6.6	INFORMATIONS SECTORIELLES.....	19
2.6.7	INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	19
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009	20
4	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	21

1 RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE

1.1 Présentation Générale

ESI Group S.A. est une Société Anonyme cotée, immatriculée en France et régie par les dispositions de la loi française. Créée en janvier 1991, la maison mère ESI Group SA intègre une activité d'édition de logiciels du Groupe ainsi que les activités de commercialisation et de conseil du Groupe, réparties à travers le monde.

Le siège social de la société ESI Group est situé 100-102, avenue de Suffren à Paris. L'action de la société est coté sur le marché Eurolist de Paris compartiment C sous le code FR0004110310- ESI.

ESI Group conçoit, développe et commercialise des logiciels d'essais virtuels. ESI Group est pionnier et principal acteur mondial de la simulation numérique des prototypes et procédés de fabrication industriels, avec prise en compte réaliste de la physique des matériaux.

ESI Group a développé un ensemble cohérent d'applications métiers permettant de simuler et de prévoir le comportement des produits manufacturés pendant les essais de certification, de mettre au point les procédés de fabrication en synergie avec la performance recherchée, et d'évaluer l'impact de l'environnement opérationnel ou accidentel d'utilisation des produits.

1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du premier semestre s'élève à 31,2 millions d'Euros, en croissance de +6,4%. A taux de change constants, le chiffre d'affaires est proche de la stabilité à -0,8%.

L'intégration de la société Mindware contribue à hauteur de 2,8 millions d'euros au chiffre d'affaires Groupe de la période. Le mix produits évolue de façon significative en faveur des Services, à hauteur de 34% de l'activité du semestre contre 27% sur le premier semestre 2008.

Le chiffre d'affaires semestriel Licences s'établit à 20,7 millions d'euros, en retrait de -2,7% par rapport au premier semestre 2008. Le taux de récurrence Licences se maintient néanmoins au taux élevé de 80% contre 81% sur le premier semestre 2008 avec une base installée en progression de +6,4%. En particulier, ESI Group constate une continuité des commandes émanant de ses principaux donneurs d'ordres, y compris du secteur Automobile. Néanmoins, et au regard de la conjoncture difficile, certains clients tels que ceux de la production métallurgique (ex.: fonderies, emboutissage) ont été amenés à ralentir voire suspendre temporairement leur activité et en conséquence à différer le renouvellement de leurs licences.

Le chiffre d'affaires Services est de 10,5 millions d'euros, en croissance de +30,9% en réel et de +27,4% en volume. Hors intégration de Mindware, le chiffre d'affaires s'élève à 7,6 millions d'euros, en retrait de -4,4% par rapport au premier semestre 2008.

Ce niveau d'activité est à mettre en perspective avec la progression très rapide des Services sur le premier semestre 2008/09. Il s'explique également sur le deuxième trimestre, par l'allongement des cycles de décision et de vente, en particulier pour certains projets innovants.

Au plan géographique, la zone Europe a contribué à hauteur de 37% du chiffre d'affaires semestriel contre 46% au premier semestre 2008 tandis que la zone Asie reste stable à hauteur de 40%. La zone Amérique bénéficie de l'intégration de Mindware, et porte sa contribution à 23% contre 14% au premier semestre 2008.

1.3 Compte de résultat

1.3.1 Marge brute

L'accroissement du coût des ventes, induit par une augmentation de la part relative des Services dans le chiffre d'affaires global, et en parallèle, la moindre progression de l'activité, se traduisent mécaniquement par une dégradation de la marge brute. Celle-ci ressort à 61,6% du chiffre d'affaires contre 69,0% sur le premier semestre 2008/09.

Pour rappel, compte tenu notamment de l'intégration de Mindware, le mix produits a évolué de façon significative en faveur des Services, à hauteur de 34% de l'activité du semestre contre 27% sur le premier semestre 2008.

1.3.2 Une structure de coûts opérationnels stable incluant l'intégration de Mindware

Les charges de Recherche et Développement s'inscrivent exceptionnellement en retrait de près de 13% à 5,6 millions d'euros du fait de la conjugaison de la stabilité des investissements et de l'activation accrue de certains frais de développement au sens de la norme IAS38. Les charges de Recherche et Développement ont ainsi représenté 18,1% du chiffre d'affaires réalisé sur le semestre contre 22,1% sur le premier semestre 2008/09.

Les frais de « Sales & Marketing » sont stables (+0,8%). Leur proportion a baissé dans l'activité globale, à hauteur de 34,1% au premier semestre 2009/10 contre 36,0% au premier semestre 2008/09.

Les frais Généraux et Administratifs progressent à 5,2 millions d'euros contre 4,6 millions d'euros au premier semestre 2008/09, notamment sous l'effet de l'intégration de Mindware, d'effets de change et de certains reclassements.

Au total, les charges opérationnelles sont correctement maîtrisées et apparaissent en retrait de - 0,8% par rapport à la même période de l'exercice précédent, effets adverses de change inclus.

En conséquence, l'évolution défavorable du résultat opérationnel reflète essentiellement le retrait de la marge brute. Ainsi le résultat opérationnel du premier semestre 2009/10 s'établit en retrait sensible à - 2,2 millions d'euros.

1.3.3 Fort impact des changes sur le résultat financier

Le résultat financier ressort à -0.8 millions d'euros compte tenu des pertes de change. Ces dernières s'élèvent à -0.4 millions d'euros après prise en compte des couvertures de change mises en place. Le montant des résultats latents (revalorisation des créances et dettes au cours de clôture et valorisation en prix de marché des instruments de couverture) représente un profit de 230 K€ pour le semestre.

1.3.4 Baisse du résultat net à -2.3 millions d'euros

Après prise en compte du résultat financier, le résultat net s'établit à -2,3 millions d'euros

1.4 Flux de trésorerie

Le montant de la trésorerie au 31 juillet 2009 est de 11.1 millions d'euros contre 9.4 millions d'euros au 31 juillet 2008, et 8.6 Millions d'euros au 31 janvier 2009.

Depuis le 31 janvier 2009, la trésorerie a progressé de 2,5 millions d'euros. La principale raison de cette amélioration est la gestion du besoin en fonds de roulement.

- Les encaissements clients se sont élevés à 11.5 millions d'euros en progression de 0.4 millions par rapport à la même période de l'an dernier. Le délai d'encaissement a été réduit de 125 à 119 jours.
- Au cours du semestre les autres éléments du BFR ont eu un impact de -4 millions d'euros sur la trésorerie. Pour la même période de l'exercice précédent l'impact était de -8.4 millions d'euros. Cette amélioration a notamment pour origine
 - L'encaissement des créances de CIR pour 1.8 millions d'euros (Crédit d'Impôt Recherche) qui est plus rapide que précédemment en raison des changements législatifs.
 - Un effet de périmètre lié à l'intégration des nouvelles filiales pour 0,8 millions d'euros.
- Les investissements courants ont été du même ordre de grandeur que ceux de l'année précédente pour la même période : 0.4 millions d'euros.
- Les flux de financement se sont élevés à -1.8 millions d'euros et représentent les remboursements d'emprunts du Groupe. Le montant des achats d'actions propres n'est pas significatif sur le semestre (61 milliers d'euros) et est lié au contrat de liquidité.

1.5 Bilan

La solidité de la structure financière du Groupe se renforce avec un ratio d'endettement sur fonds propres (Part à long terme des dettes financières et crédit baux sur fonds propres) qui ressort à 13.1% au 31 juillet 2009 contre 15.1% au 31 janvier 2009.

1.6 Faits marquants

1.6.1 Effet de change

Les cours moyens de l'USD et du JPY se sont appréciés respectivement de 13.1% et 20.2% au cours du 1^{er} semestre 2009 par rapport au 1^{er} semestre 2008, ce qui a eu un effet positif sur le chiffre d'affaires. Inversement le KRW s'est déprécié en moyenne de 15.7% sur la même période.

En revanche les cours de clôture à fin juillet 2009 de l'USD et du JPY se sont dépréciés par rapport au 31 janvier 2009 (date de clôture de l'exercice précédent) de 10.3% et 17.7% respectivement. Le KRW s'est apprécié de 3.3% pour la même période.

Cette évolution antagoniste des cours moyens et des cours de clôture des principales devises dans lesquelles travaille le Groupe a eu pour effet d'une part d'impacter positivement le chiffre d'affaires (+7.3% pour l'ensemble des revenus) mais également de faire constater des pertes latentes sur les créances du Groupe. En particulier les créances intra-groupe bien qu'étant éliminées au niveau du bilan ont un impact significatif sur le résultat de change du Groupe.

1.6.2 L'intégration des acquisitions facteur de croissance et de rentabilité

Société américaine acquise à fin décembre 2008, Mindware est pour la première fois intégrée en année pleine dans les comptes consolidés d'ESI Group. Mindware est un acteur reconnu notamment dans les services à forte valeur ajoutée d'ingénierie dans le domaine de la dynamique des Fluides (Computational Fluid Dynamics (CFD)).

Avec un chiffre d'affaires de 2,8 millions d'euros sur le premier semestre 2008/09, Mindware a poursuivi une croissance significative de son activité et confirme sa bonne intégration au sein d'ESI Group.

1.7 Evolution et perspectives d'avenir

1.7.1 Evolution du mix produits

Conséquence de l'intégration de Mindware, le mix produits a progressé en faveur de l'activité Services qui a représenté 34% de l'activité du semestre. Cette proportion est néanmoins appelée à diminuer en fin d'année compte tenu de la saisonnalité de l'activité.

1.7.2 Déploiement des solutions « End-to-End Virtual Prototyping »

ESI Group a initié avec succès chez les donneurs d'ordre de l'automobile le déploiement de ses nouvelles solutions intégrées « End-to-End Virtual Prototyping » tel que dans le groupe VW. Dans une conjoncture rendant critique toute amélioration de compétitivité, cette offre particulièrement innovante conforte le haut niveau de récurrence des revenus Licences.

Dans le secteur de l'énergie, ESI Group a étendu son référencement comme fournisseur de solutions de simulation haut de gamme chez les grands donneurs d'ordre français et internationaux, ce qui permet d'envisager une croissance significative des prestations de services et des revenus logiciels associés.

1.7.3 Bonne résistance de la base installée Licences et allongement des cycles de vente des Services

Le taux de récurrence Licences s'est maintenu au taux élevé de 80% contre 81% sur le premier semestre 2008 avec une base installée en progression de +6,4%. En particulier, ESI Group a constaté une continuité des commandes émanant de ses principaux donneurs d'ordres, notamment Automobile. En revanche, et comme mentionné le 15 septembre 2009 (lors du communiqué de presse sur la publication du chiffre d'affaires), certains clients tels que ceux de la production métallurgique (ex.: fonderies, emboutissage) ont été amenés à ralentir voire suspendre temporairement leur activité et à différer le renouvellement de leurs licences.

Un allongement des cycles de décision et de vente a été observé sur l'activité Services sur le deuxième trimestre de l'exercice en cours, notamment en ce qui concerne certains grands projets innovants.

1.7.4 Perspectives

L'environnement délétère actuel s'est traduit par une moindre progression de notre activité mondiale, notamment en termes de nouvelles commandes. L'amélioration de notre rentabilité opérationnelle de l'exercice s'en est ressentie et sera nécessairement retardée. Pour autant, les difficultés de la conjoncture et les impératifs de changement chez nos clients ont simultanément conforté la valeur stratégique de nos solutions innovantes, en particulier auprès des grands donneurs d'ordres. L'accueil reçu par nos nouvelles solutions « End-to-End Virtual Prototyping » en témoigne, ainsi que la récurrence toujours élevée de notre activité Licences, y compris auprès de nos clients automobiles. Ceux-ci attestent de la justesse de notre positionnement et de nos excellentes perspectives de développement dans un contexte économique plus favorable.

1.8 Facteurs de risques

Une analyse détaillée des différents risques figure dans le document de référence 2008 (enregistré par l'AMF le 3 juin 2009) dans le chapitre 2.5 « Facteurs de risques ».

Le Groupe n'a pas identifié de risque complémentaire au cours du semestre écoulé.

1.9 Transactions avec les parties liées

Les transactions entre parties liées sont essentiellement constituées par des redevances versées par les filiales du Groupe.

Ces redevances sont proportionnelles au chiffre d'affaires Licences et basées sur les pratiques constatées entre éditeurs et distributeurs de logiciel dans le secteur d'activité couvert par ESI Group.

Au premier semestre 2009, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 janvier 2009.

1.10 Informations sur l'actionnariat

Répartition du Capital et des droits de vote au 30 avril 2009

Nom - Prénom Raison Sociale	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Famille de Rouvray	1 668 825	28,45%	3 337 650	42,66%
Dubois	626 419	10,68%	1 252 838	16,01%
Billaud	8 966	0,15%	17 932	0,23%
Sous total Groupe fondateurs (actions en nominative)	2 304 210	39,28%	4 608 420	58,91%
Public nominatif	95 535	1,63%	177 904	2,27%

Public porteur	3 036 645	51,76%	3 036 645	38,82%
Sous-total Public	3 132 180	53,39%	3 214 549	41,09%
Auto détention	430 139	7,33%	0	0,00%
Total	5 866 529	100,00%	7 822 969	100,00%

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe n'a pas été informé de nouveaux franchissements de seuils.

Le détail des précédents franchissements de seuil figure dans le document de référence 2008 (enregistré par l'AMF le 3 juin 2009) dans le chapitre 1.3.4 «Capital et évolution du capital».

Déclarations des mouvements de titres pour les mandataires sociaux

	FLUX BRUTS DU SEMESTRE		POSITIONS OUVERTES (au dernier jour du semestre)	
	Achat	Vente	Positions à l'achat	Positions à la vente
Nombre de mandataires sociaux concernés	1	0	0	0
Nombre de titres	1150	0	0	0
Prix moyen pondéré	7.05	0	0	0

2 COMPTES CONSOLIDES POUR LE PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 JUILLET 2009

2.1 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE(en milliers d'euros)

	Note	Semestre clos le 31/07/2009 (non audité)	Semestre clos le 31/07/2008 (non audité)	Exercice clos le 31 janvier 2009
Licences et maintenance		20 703	21 288	52 591
Consulting		10 069	7 810	17 198
Autres		386	179	365
Chiffre d'affaires		31 158	29 277	70 154
Coût des ventes		(11 967)	(9 075)	(19 971)
Frais de recherche et développement	2.6.4	(5 649)	(6 469)	(12 244)
Frais commerciaux et marketing		(10 612)	(10 532)	(22 528)
Frais généraux et administratifs		(5 151)	(4 496)	(9 888)
Dotations pour dépréciation des actifs incorporels			(81)	(153)
Résultat opérationnel		(2 220)	(1 375)	5 370
Produits d'intérêt		47	79	174
Charges d'intérêt		(403)	(409)	(928)
Gains et pertes de change		(424)	703	979
Résultat financier		(781)	373	225
Résultat avant impôts		(3 001)	(1 002)	5 595
Impôts sur les résultats	2.6.5	605	654	(1 290)
Résultat net de l'ensemble consolidé		(2 396)	(348)	4 305
<i>Part des Intérêts minoritaires</i>		(63)	(1)	94
Résultat net part groupe		(2 333)	(347)	4 211

Résultat net par action (en unité monétaire €)	(0,43)	(0,06)	0,77
Nombre moyen d'actions	5 426 393	5 445 436	5 436 387
Résultat net dilué par action (en unité monétaire €)	(0,43)	(0,06)	0,77
Nombre moyen d'actions diluées	5 426 393	5 445 436	5 436 387

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

2.2 BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

		31 juillet 2009 (non audité)	31 juillet 2008 (non audité)	31 janvier 2009
BILAN ACTIF				
	Note			
Actifs non courants		55 461	49 710	55 409
Ecarts d'acquisition		14 575	11 897	14 851
Immobilisations incorporelles brutes	2.6.4	53 254	50 276	45 639
Amortissements des immobilisations incorporelles	2.6.4	(22 623)	(22 749)	(16 272)
Immobilisations corporelles brutes	2.6.4	11 369	10 121	11 402
Amortissements des immobilisations corporelles		(8 810)	(7 638)	(8 375)
Instruments de couverture de taux.		151	858	
Impôts différés actifs		5 978	5 387	6 611
Autres actifs non courants		1 567	1 559	1 554
Actifs courants		39 552	37 033	48 234
Clients		20 087	20 371	32 697
Provisions Clients		(1 520)	(918)	(1 539)
Autres créances courantes		8 536	7 085	7 016
Charges constatées d'avance		1 387	1 092	1 457
Trésorerie et équivalents de trésorerie		11 062	9 403	8 604
TOTAL ACTIF		95 013	86 743	103 642
BILAN PASSIF				
Capitaux propres - part groupe		58 070	56 828	61 070
Capital		17 600	17 600	17 600
Primes		24 268	24 268	24 268
Réserves		21 017	16 806	16 806
Résultat		(2 333)	(347)	4 211
Actions propres		(3 838)	(3 714)	(3 777)
Stock-options & Actions gratuites		1 150	1 075	1 113
Variation juste valeur instruments financiers de couverture		(251)	(152)	(291)
Ecart de conversion		456	1 293	1 141
Intérêts minoritaires		477	299	467
Total des capitaux propres		58 548	57 128	61 537
Passifs non courants		9 981	5 703	11 162
Dettes financières, part à long terme		7 670	4 116	9 200
Autres passifs non courants		1 781	1 360	1 637
Engagements de crédit-bail, hors part à court terme		22	115	73
Instruments de couverture de taux		507	112	252
Passifs courants		26 484	23 911	30 944
Dettes financières, part à court terme		2 287	2 482	2 432
Engagements de crédit-bail, part à court terme		121	136	163
Fournisseurs		2 831	2 990	3 932
Dettes fiscales et sociales et autres dettes courantes		12 213	9 600	13 666
Provisions		392	281	494
Produits constatés d'avance		8 640	8 423	10 256
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES		95 013	86 743	103 642

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

2.3 VARIATION DE LA SITUATION NETTE CONSOLIDÉE PART DU GROUPE

Les données présentées ci-après sont en milliers d'euros à l'exception du nombre d'actions :

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves Consolidées	Ecart de conversion	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Au 31 janvier 2008 (en K€)	5 866 529	17 600	24 268	15 304	843	58 014	284	58 298
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres				70	450	520	16	537
Résultat net				(347)		(347)	(1)	(348)
Augmentation de capital								
Diminution de capital								
Actions propres				(1 443)		(1 443)		(1 443)
Stock-options & Actions gratuites				84		84		84
Mouvements de périmètre								
Au 31 juillet 2008 (en K€)	5 866 529	17 600	24 268	13 668	1 293	56 829	299	57 128
Au 31 janvier 2008 (en K€)	5 866 529	17 600	24 268	15 304	843	58 014	284	58 298
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres				-69	298	229	-61	168
Résultat net				4 211		4 211	94	4 305
Augmentation de capital						0		0
Diminution de capital						0		0
Actions propres				-1 506		-1 506		-1 506
Stock-options & Actions gratuites				121		121		121
Mouvements de périmètre		0		0	0	0	150	150
Au 31 janvier 2009 (en K€)	5 866 529	17 600	24 268	18 061	1 141	61 070	467	61 537
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres				41	-685	-644	74	-570
Résultat net				-2 333		-2 333	-63	-2 396
Augmentation de capital						0		0
Diminution de capital						0		0
Actions propres				-61		-61		-61
Stock-options & Actions gratuites				38		38		38
Au 31 juillet 2009 (en K€)	5 866 529	17 600	24 268	15 746	456	58 070	477	58 548

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

2.4 TABLEAU DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES

<i>(En milliers d'euros)</i>	31 juillet 2009	31 juillet 2008	31 janvier 2009
Résultat de l'ensemble consolidé	-2 396	-348	4 305
Variation juste valeur instruments financiers	41	70	-69
Ecart de conversion	-610	467	237
Effet Impôt	0	0	0
Total des produits et charges comptabilisés	-570	537	167
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-2 966	189	4 473
Dont :			
Part revenant au Groupe	-2 976	173	4 440
Part revenant aux minoritaires	10	16	33
Total consolidé	-2 966	189	4 473

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

2.5 TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

Tableau des flux de trésorerie consolidé (en milliers d'euros)	Semestre clos le 31/07/2009 (non audité)	Semestre clos le 31/07/2008 (non audité)	Exercice clos le 31/01/2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	(2 396)	(348)	4 305
Amortissements & provisions	1 036	1 232	3 077
Impact de l'immobilisation des développements (Amortissements - immobilisations)	(1 436)	(111)	(1 381)
Variation des impôts différés	171	245	(230)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	140	(916)	(63)
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	38	84	121
Résultat de cessions d'actifs		(1)	31
Marge brute d'autofinancement	(2 446)	184	5 860
Créances clients et comptes rattachés	11 487	11 119	1 783
Autres créances court terme	(1 538)	(1 913)	(1 355)
Autres créances long terme	(57)	(518)	(288)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(483)	(406)	(2 529)
Dettes fiscales et sociales, autres dettes	(1 953)	(5 553)	(2 217)
Variation du besoin en fonds de roulement	7 456	2 730	(4 607)
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	5 010	2 914	1 253
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(41)	(58)	(903)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(274)	(311)	(1 407)
Produits de cession d'actifs	3	2	15
Acquisitions des filiales ou augmentation des titres	(68)	15	(4 786)
Disponibilités des sociétés acquises	7		1 494
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(374)	(351)	(5 589)
Emprunts & avances conditionnées	(385)	225	5 817
Remboursements de prêts & d'avances conditionnées	(1 240)	(4 641)	(5 264)
Emprunts du principal des contrats de crédit-bail			35
Remboursements du principal des contrats de crédit-bail	(81)	(79)	(164)
Augmentation de capital nette			
Rachat et reventes d'actions propres	(61)	(1 443)	(1 506)
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 767)	(5 939)	(1 081)
Impact des variations de change sur la trésorerie	(412)	(288)	955
Augmentation (diminution) de la trésorerie	2 458	(3 664)	(4 463)
Trésorerie à l'ouverture	8 604	13 067	13 067
Trésorerie à la clôture	11 062	9 403	8 604
Variation de trésorerie	2 458	(3 664)	(4 463)

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

2.6 Annexes Comptables aux comptes consolidés condensés pour le semestre clos le 31 juillet 2009

2.6.1 INFORMATIONS GENERALES

2.6.1.1 Nature de l'activité

ESI Group S.A. est une Société Anonyme cotée, immatriculée en France et régie par les dispositions de la loi française. Créée en janvier 1991, la maison mère ESI Group SA intègre une activité d'édition de logiciels du Groupe ainsi que les activités de commercialisation et de conseil du Groupe, réparties à travers le monde (les « ESI »).

Le siège social de la société ESI Group est situé 100-102, avenue de Suffren à Paris.

ESI Group conçoit, développe et commercialise des progiciels d'essais virtuels. ESI Group est pionnier et principal acteur mondial de la simulation numérique des prototypes et procédés de fabrication industriels, avec prise en compte réaliste de la physique des matériaux.

ESI Group a développé un ensemble cohérent d'applications métiers permettant de simuler et de prévoir le comportement des produits manufacturés pendant les essais de certification, de mettre au point les procédés de fabrication en synergie avec la performance recherchée, et d'évaluer l'impact de l'environnement opérationnel ou accidentel d'utilisation des produits.

2.6.1.2 Base de présentation des comptes consolidés condensés, principes et méthodes comptables

L'information financière ci-jointe présente les comptes de la société ESI Group et de ses filiales, ensemble désigné comme « le Groupe ».

Les comptes consolidés condensés du Groupe ont été préparés pour le premier semestre de l'exercice 2009 (1^{er} février 2009 au 31 juillet 2009).

Application des normes internationales :

La cotation dans un pays de l'Union Européenne, conformément au règlement européen n°1606/2002 du 19 juillet 2002, requiert que les états financiers consolidés du Groupe au titre du premier semestre 2009 soient établis selon les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standard Board) en vigueur à cette date, telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission Européenne via le lien suivant :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

Les comptes consolidés semestriels clos au 31 juillet 2009 ont été préparés conformément aux dispositions des normes comptables internationales telles qu'adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes (« comptes consolidés »), conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ».

Principes d'établissement des états financiers :

Les comptes consolidés semestriels sont présentés sous forme condensée et ne présentent donc pas toutes les informations requises dans les notes des états financiers annuels. Ils doivent être lus en liaison avec les comptes consolidés au 31 janvier 2009.

Les comptes consolidés semestriels sont établis, sauf mention contraire, suivant les mêmes principes qu'au 31 janvier 2009, sous réserve des spécificités de la norme IAS 34.

La préparation des comptes consolidés semestriels conformément au cadre conceptuel des normes IFRS nécessite la prise en compte d'estimation et d'hypothèses faites par la Direction du Groupe. Les estimations portent notamment, mais de façon non limitative, sur les hypothèses utilisées dans la détermination des impacts relatifs aux options attribuées aux employés, sur les regroupements d'entreprises, la reconnaissance du chiffre d'affaires, les dépréciations d'actifs immobilisés, les provisions pour dépréciation des créances douteuses, les charges d'impôt, les risques et litiges ainsi que les provisions pour restructuration. Les estimations retenues au 31 juillet 2009 pourraient être sensiblement modifiées lors de la clôture annuelle des comptes.

Les comptes sont présentés en milliers d'euros (K€).

La date de clôture de l'exercice objet de cette information intermédiaire est le 31 janvier 2010.

Il convient de noter que l'activité du Groupe est soumise à des fluctuations saisonnières importantes. Comme généralement observé dans le secteur du logiciel, le Groupe a historiquement connu des niveaux d'activité, de ventes, de résultat opérationnel et de résultat net plus élevés au second semestre.

Les principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 janvier 2009, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

Certaines normes et interprétations adoptées par l'IASB ou l'IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) ainsi que par l'Union Européenne au 31 décembre 2008 sont entrées en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

L'application des amendements de normes IAS 23 « Coûts d'emprunt », IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », la révision IAS 1 « Présentation des états financiers », et la nouvelle interprétation IFRIC 11 « IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe » n'a pas d'impact significatifs pour le Groupe.

L'application IFRS 8 « Secteurs opérationnels », qui remplace l'ancienne norme IAS 14 a été traitée de la manière suivante :

ESI Group considère n'avoir qu'un seul secteur opérationnel. En effet le fonctionnement des deux activités identifiées par le Groupe (ventes de licences et services) sont étroitement liées. Les services sont des études et conseils pour résoudre des problématiques d'ingénieries qui sont souvent suivies par la vente de logiciels développés par le Groupe. Inversement des études et recherches engagées par ESI Group pour améliorer ses logiciels sont également l'occasion de démarcher des clients pour l'activité Services. Enfin bien que les équipes soient généralement dédiées à une activité, de fréquents échanges ou travaux en communs existent pour résoudre les problèmes soumis par nos clients. Enfin le suivi de façon détaillée de ces deux activités n'est pas poursuivi au-delà de la marge brute.

2.6.2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'ensemble des sociétés du périmètre a été consolidé suivant la méthode de l'intégration globale. Le tableau suivant présente les dates de création et sièges sociaux des filiales et la fraction de capital détenue directement ou indirectement :

Au cours du premier semestre 2009 le Groupe a créé une filiale au Brésil dont l'objet est la prospection commerciale et la distribution de nos produits.

Filiale	Date de création ou acquisition	Siège social des filiales	Capital social au 31 Juillet 2009	% d'intérêt		
				31 juillet 2009	31 janvier 2009	31 janvier 2008
ESI France	Avril 73	Paris, France	EUR 1 020	100%	100%	100%
ESI GmbH	Juillet 79	Eschborn, Allemagne	EUR 66	100%	100%	100%
Nihon ESI	Juillet 91	Tokyo, Japon	JPY 10 000	97%	97%	97%
ESI NA	Mars 92	Troy, Michigan, USA	USD 0	100%	100%	100%
ESI BV	Sept. 94	En Krimpen aan den IJssel, Pays-Bas	EUR 18	100%	100%	100%
Hankook ESI	Sept. 95	Séoul, Corée du Sud	KRW 175 000	90%	90%	90%
ESI Group Hispania, S.L.	Février 01	Madrid, Espagne	EUR 100	100%	100%	100%
STRACO	Avril 01	Compiègne, France	EUR 499	98%	98%	98%
Mecas ESI	Mai 01	Plzen, République Tchèque	CZK 200	90%	90%	90%
L3P Inc	Juillet 01	Montréal, Canada	CAD 2,5	100%	100%	100%
ESI UK	Janvier 02	Londres, Angleterre	GBP 100	100%	100%	100%
ESI US Holding	Août 02	Dover, Delaware, USA	USD 805	49%	49%	49%
ESI US R&D	Août 02	San Diego, Californie, USA	USD 255	74%	74%	74%
Calcom ESI	Déc. 02	Lausanne, Suisse	CHF 100	99%	99%	99%
Zhong Guo ESI	Février 04	Canton, Chine	RMB 745	100%	100%	100%
Hong Kong ESI	Février 04	Hong Kong, Chine	HKD 10	100%	100%	100%
ESI SW India	Février 04	Bangalore, Inde	INR 100	100%	100%	100%
ESI-ATE Holding Ltd	Juillet 06	Hong Kong, Chine	HKD 100	51%	51%	51%
ESI-ATE Technology	Août 06	Pekin, Chine	USD 300	51%	51%	51%
ESI ITALIA	Sept. 08	Bologna, Italie	EUR 500	70%	70%	-
MINDW DEUTSCHLAND	Déc. 08	Stuttgart, Germany	EUR 25	100%	100%	-
PACIFIC MINDW	Déc. 08	Pune Sholapur Road Pune, Maharashtra, India	INR 529	100%	100%	-
MINDW US	Déc. 08	Novi, Michigan, USA	USD 0	100%	100%	-
ESI SOUTH AMERICA	Juin. 09	Sao Paulo –Brésil	BRL 20	95%		-

2.6.3 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

2.6.3.1 Variation de périmètre

Au cours du premier semestre 2009 ESI Group a créé une filiale au Brésil et une filiale en Tunisie. Cette dernière n'a pas été intégrée dans le périmètre de consolidation du Groupe au 31 juillet 2009 car son activité opérationnelle a débutée dans le courant du mois d'août 2009 et ne présente pas de chiffres significatifs tant pour les revenus que pour les coûts.

2.6.3.2 Couvertures de change

ESI Group utilise des instruments financiers pour couvrir son exposition aux risques de variation des taux de change. La politique du Groupe est de n'intervenir sur les marchés financiers qu'à des fins de couverture d'engagements liés à son activité et non à des fins spéculatives.

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a mis en place des instruments de couverture de change sur ses engagements prévisionnels 2009 yen japonais et won coréen.

L'impact de ces couvertures pris en compte dans le résultat du premier semestre 2009 est le suivant :

(en milliers d'euros)	Résultat total par devises	Dont Couvertures
USD	+17	134
JPY	+36	241
KRW	-428	-521
Autres devises	-49	0
Total	-424	-145

Les couvertures non dénouées au 31 juillet 2009 ont été comptabilisées à leur valeur de marché.

2.6.3.3 Actions propres

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe a procédé dans le cadre d'un contrat d'animation du cours de bourse, au rachat de 9 994 titres à la valeur moyenne de 9,37 € pour un montant total de 94 K€

Le pourcentage d'auto-détention au 31 juillet 2009 a été porté à 7,5% contre 7,3% au 31 janvier 2009.

2.6.4 IMMOBILISATIONS

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles s'analyse de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	01-02-2009	Augmentation	Diminution	Ecart de change	31-07-2009
Valeurs brutes					
Frais de développement	27 001	7 606			34 606
Actifs incorporels à durée de vie indéterminée	11 618				11 618
Autres actifs incorporels	7 020	41	-37	4	7 030
Total	45 639	7 647	-37	4	53 254
Amortissements					
Frais de développement	-9 886	-6 169			-16 056
Actifs incorporels à durée de vie indéterminée	-73				-73
Autres actifs incorporels	-6 313	-204	37	-13	-6 494
Total	-16 272	-6 374	37	-13	-22 623
Valeurs nettes comptables					
Frais de développement	17 115	1 436			18 551
Actifs incorporels à durée de vie indéterminée	11 545				11 545
Autres actifs incorporels	707	-163		-10	535
Total	29 367	1 273		-10	30 631

2.6.4.1 Frais de développement

L'analyse des impacts de l'immobilisation des frais de développement répondant aux six critères d'IAS 38 est détaillée ci-après :

(en milliers d'euros)	Semestre clos le 31 juillet	Semestre clos le 31 juillet
	FY09	FY08
Frais de développement immobilisés sur la période	7 606	6 875
Frais de développement amortis sur la période	-6 169	-6 764
Impact net de l'immobilisation des frais de développement	1 436	111
Charges R&D IFRS portées au Compte de Résultat	-5 649	-6 469
Annulation impact net de l'immobilisation des frais de développement	-1 436	-111
Annulation impact Crédit Impôt Recherche	-750	-768
Frais R&D engagés au cours de la période	-7 835	-7 348

Frais R&D engagés au cours de la période	-7 835	-7 348
-dont frais portés en charges directes	-230	-473
-dont frais immobilisés (frais de développement répondant aux 6 critères de la norme IAS 38)	-7 606	-6 875
Dotation aux amortissements sur production immobilisée	-6 169	-6 764
Charges directes de l'exercice	-230	-473
Crédit Impôt Recherche	750	768
Total Frais de R&D comptabilisés en charge dans l'exercice	-5 649	-6 469

Le Crédit d'Impôt Recherche (CIR) est constaté en diminution des charges de recherche et de développement et s'est élevé à 750 K€ au 31 juillet 2009 et à 768K€ au 31 juillet 2008.

2.6.4.2 Actifs incorporels à durée de vie indéterminée

Comme précisé en § 2.6.1.2, l'activité du Groupe est soumise à des fluctuations saisonnières qui ne permettent pas de procéder à des tests de dépréciation sur les actifs incorporels à durée de vie indéterminée pour la clôture semestrielle.

Sur la période, le Groupe n'a pas identifié d'indicateur de perte de valeur sur ces actifs.

Des tests de dépréciation sur les actifs incorporels à durée de vie indéterminée seront réalisés pour la clôture annuelle au 31 janvier 2010.

2.6.4.3 Evolution des immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31 Juillet	Exercice clos le 31 janvier	
	2009	2009	2008
Valeurs brutes			
Agencements et installations	2 021	2 021	1 608
Matériel informatique et équipement	8 927	8 955	8 011
Mobilier de bureau	421	426	441
Total	11 369	11 402	10 060
Amortissements cumulés			
Agencements et installations	-1 118	-1 033	-860
Matériel informatique et équipement	-7 309	-6 989	-5 991
Mobilier de bureau	-383	-353	-317
Total	-8 810	-8 375	-7 168
Valeurs nettes			
Agencements et installations	903	988	748
Matériel informatique et équipement	1 618	1 966	2 020
Mobilier de bureau	38	73	124
Total	2 559	3 027	2 892

2.6.5 IMPOTS

L'impôt inscrit au compte de résultat consolidé se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	31 juillet	31 juillet	Exercice clos le 31 janvier
	2009	2008	2009
Charge d'impôt exigible	868	880	-1 541
Impôt différé – net	-263	-225	252
Charge d'impôt comptabilisée dans le compte de résultat consolidé	605	654	-1 290

Comme précisé en § 2.6.1.2, l'activité du Groupe est soumise à des fluctuations saisonnières qui génèrent une situation fiscale latente active au 31 juillet 2009.

Cette situation fiscale latente générée sur la période et qui sera apurée dans le courant de l'exercice 2009 a été comptabilisée en « Autres créances courantes » au bilan du Groupe pour 1 849 K€.

Au 31 juillet 2009, les « Impôts différés actifs » s'élèvent à 5 978 K€ alors que les « Impôts différés passifs » qui représentent 1 273 K€ ont été regroupés au sein de la rubrique « Dettes fiscales et sociales et autres dettes courantes ».

Le produit d'impôt du semestre inclus une dépréciation de 544 K€ d'impôts différés actifs relatif aux déficits reportables concernant ATE Holding et ESI Hong Kong.

2.6.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Chiffre d'Affaires est réparti sur les zones géographiques sur lesquelles il est effectivement réalisé.

(en milliers d'euros)	Europe	Asie	Amérique	Eliminations	Consolidé
Exercice clos le 31 juillet 2009					
Ventes nettes:					
Clients externes	11 535	12 393	7 230		31 158
Sociétés liées	12 971	1 711	2 852	-17 534	
	24 506	14 104	10 082	-17 534	31 158
Actifs affectés	108 609	18 135	14 352	-46 083	95 013
Semestre clos le 31 juillet 2008					
Ventes nettes:					
Clients externes	13 379	11 730	4 168		29 277
Sociétés liées	12 441	1 419	1 902	-15 762	
	25 820	13 149	6 070	-15 762	29 277
Actifs affectés	102 318	17 084	7 857	-40 516	86 743
Exercice clos le 31 janvier 2009					
Ventes nettes:					
Clients externes	34 138	24 507	11 509		70 154
Sociétés liées	32 228	2 954	4 241	-39 423	
	66 366	27 461	15 750	-39 423	70 154
Actifs affectés	121 651	18 591	18 129	-54 727	103 642

2.6.7 INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Il est prévu qu'ESI Group procède au plus tard le 30 septembre 2009 au rachat des parts des minoritaires d'ATE sans complément de prix et conformément aux accords qui lient les deux parties.

3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 2 510 460

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La-Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ESI GROUP

100-102, avenue de Suffren
75015 Paris

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 condensés de la société ESI Group, relatifs à la période du 1^{er} février 2009 au 31 juillet 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.

I - Conclusion sur les comptes

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

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

II - Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 30 septembre 2009

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Pierre Marty

ERNST & YOUNG Audit

Christine Vitrac

4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes semestriels consolidés condensés du premier semestre 2009 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 le périmètre de consolidation, et que le rapport d'activité semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, 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. »

Fait à Paris, le 30 septembre 2009

Alain de Rouvray
Président Directeur Général