



# **Rapport financier semestriel**

**Au 31 juillet 2010**

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE .....</b>	<b>3</b>
1.1	<b>Présentation Générale.....</b>	<b>3</b>
1.2	<b>Chiffre d'affaires .....</b>	<b>3</b>
1.3	<b>Compte de résultat .....</b>	<b>3</b>
1.3.1	Amélioration substantielle de la Marge brute et progression de l'EBITDA .....	3
1.3.2	Contrôle de la structure des coûts opérationnels hors coûts non récurrents et effets de change .....	3
1.3.3	Résultat Net.....	4
1.4	<b>Flux de trésorerie.....</b>	<b>4</b>
1.5	<b>Bilan .....</b>	<b>5</b>
1.6	<b>Faits marquants .....</b>	<b>5</b>
1.6.1	Effet de change .....	5
1.6.2	Amélioration de la performance de l'activité Licences .....	5
1.6.3	Forte progression du New Business .....	5
1.6.4	Renforcement du pôle « near-shore » de Services en Tunisie.....	5
1.7	<b>Perspectives d'avenir .....</b>	<b>5</b>
1.8	<b>Facteurs de risques .....</b>	<b>6</b>
1.9	<b>Transactions avec les parties liées.....</b>	<b>6</b>
1.10	<b>Informations sur l'actionnariat .....</b>	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 JUILLET 2010 .....</b>	<b>7</b>
2.1	<b>Compte de résultat consolidé .....</b>	<b>7</b>
2.2	<b>Bilan consolidé .....</b>	<b>8</b>
2.3	<b>Tableau de variation des capitaux propres.....</b>	<b>9</b>
2.4	<b>Etat du résultat global .....</b>	<b>10</b>
2.5	<b>Tableau des flux de trésorerie consolidé.....</b>	<b>11</b>
2.6	<b>ANNEXES COMPTABLES .....</b>	<b>12</b>
	Note 1 INFORMATIONS GENERALES.....	12
	Note 2 PERIMETRE DE CONSOLIDATION .....	14
	Note 3 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS.....	15
	Note 4 IMMOBILISATIONS .....	16
	Note 5 IMPOTS.....	18
	Note 6 INFORMATIONS SECTORIELLES .....	18
	Note 7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE .....	19
<b>3</b>	<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010 20</b>	
<b>4</b>	<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>22</b>

# **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 (ESI Group SA et ses filiales) est situé 100-102, avenue de Suffren à Paris 15ème. L'action de la société est cotée sur le marché Eurolist de Paris compartiment C sous le code FR0004110310- ESI.

ESI Group est pionnier et principal acteur mondial du prototypage virtuel, avec prise en compte de la physique des matériaux. ESI Group a développé un ensemble cohérent d'applications métiers permettant de simuler de façon réaliste le comportement des produits pendant les essais, de mettre au point les procédés de fabrication en synergie avec la performance recherchée, et d'évaluer l'impact de l'environnement sur l'utilisation des produits. Cette offre constitue une solution unique, ouverte et collaborative de prototypage virtuel multi-domaine avec l'élimination progressive de l'utilisation du prototype physique pendant la phase de développement du produit. ESI Group emploie plus de 750 spécialistes de haut niveau à travers son réseau mondial, couvrant plus de 30 pays.

## **1.2 Chiffre d'affaires**

Sur le premier semestre, le chiffre d'affaires s'élève à 33,3 millions d'euros, en croissance de +6,8% (+2,2% en volume). Le mix produits bénéficie de l'amélioration de la performance des Licences qui représentent 69% de l'activité du semestre contre 66% sur le premier semestre 2009.

Sur le premier semestre, le chiffre d'affaires Licences s'élève à 22,9 millions d'euros, en croissance de +10,5% par rapport au premier semestre 2009 (+5,1% en volume). Le taux élevé de récurrence Licences atteint 86% contre 81% sur le premier semestre 2009, et la base installée progresse de +4,6%. De plus, le « New Business » sur l'ensemble du semestre améliore sa forte croissance avec +32,7% (+27,1% en volume).

Concernant les Services, le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 10,4 millions d'euros, en retrait de -0,4% en réel (-3,5% en volume) par rapport au premier semestre 2009. Il convient ici de remettre en perspective ce niveau d'activité semestriel avec un deuxième trimestre où les Services ont progressé de +7,1% en réel, et sont stables en volume

Au plan géographique, la zone Asie a connu la plus forte croissance tant en réel qu'en volume et a contribué à hauteur de 44% du chiffre d'affaires semestriel, contre 40% au premier semestre 2009. Les zones Amérique et Europe représentent respectivement 21% et 35% de l'activité du semestre

## **1.3 Compte de résultat**

### **1.3.1 Amélioration substantielle de la Marge brute et progression de l'EBITDA**

La marge brute s'élève à 64,9% du chiffre d'affaires contre 61,6% sur le premier semestre 2009/10. Cette hausse substantielle résulte de l'évolution du mix produits et de la progression de la profitabilité de l'activité Licences qui a bénéficié d'une optimisation des coûts de distribution et de support. L'activité Services est restée stable, impactée par une baisse conjoncturelle sur la zone Amérique.

Reflet de l'amélioration de la performance économique du Groupe, la marge d'EBITDA ressort en progression de +1,6 point, à -6,8% sur le semestre de l'exercice en cours contre -8,4% sur le premier semestre 2009/10.

### **1.3.2 Contrôle de la structure des coûts opérationnels hors coûts non récurrents et effets de change**

Les charges de Recherche et Développement s'élèvent à 7,3 millions d'euros sur le demi-exercice en croissance faciale de +30,6% par rapport à la même période l'an dernier. Cependant, cette croissance

apparente résulte principalement d'une moindre activation des frais de développement par rapport à l'an dernier pour un montant de 1,0 millions d'euros et de l'intégration de coûts non récurrents. Les investissements de R&D engagés sur la période progressent de +9%, en réel, à comparer à une hausse de +10,5% du chiffre d'affaires des Licences. En conséquence, le taux d'investissement en R&D sur le semestre, rapporté au chiffre d'affaires Licences, s'établit en légère baisse à 37,3% au 31 juillet 2010 contre 37,8% sur la même période l'an dernier.

Les coûts de « Ventes & Marketing » s'établissent à 12,0 millions d'euros et représentent 36,1% du chiffre d'affaires du semestre, à comparer à 34,1% sur la même période l'an dernier. Hors effet de change, cette progression résulte principalement d'investissements commerciaux en Europe et aux Etats-Unis, et de coûts non récurrents.

Les frais Généraux et Administratifs diminuent à 5,0 millions d'euros contre 5,2 millions d'euros au premier semestre 2009/10.

Au total, la progression des charges opérationnelles est de +14,2% en réel et de +10,7% en volume.

En conséquence, le résultat opérationnel du premier semestre 2010/11 s'établit en retrait à -2,8 millions d'euros.

### 1.3.3 Résultat Net

Le résultat financier ressort à -0,7 millions d'euros compte tenu des pertes de change. Ces dernières s'élèvent à -0,3 millions d'euros après prise en compte des couvertures de change mises en place. La valorisation en prix de marché des instruments de couverture non échus représente une perte de 0,41 millions d'euros dont 0,45 millions d'euros pour le JPY.

Après prise en compte du résultat financier de -0,7 million d'euros et d'un effet positif d'impôt de 0,9 million d'euros dû à la forte saisonnalité du résultat annuel, le résultat net part du groupe s'établit à -2,6 millions d'euros sur le premier semestre.

## 1.4 Flux de trésorerie

Le montant de la trésorerie disponible au 31 juillet 2010 est de 10,6 millions d'euros contre 11 millions d'euros au 31 juillet 2009, et 11,2 Millions d'euros au 31 janvier 2010.

Depuis le 31 janvier 2010, la trésorerie a diminué de 0,6 millions d'euros.

La trésorerie dégagée par l'exploitation a été positive de 1,6 M€ et les investissements se sont élevés à 0,9 M€. Le solde des opérations de financement a été un remboursement de dettes de 1,7 M€ et l'impact de revalorisation des comptes bancaires en devise est positif de 0,4M€.

Fin janvier 2010, ESI Group avait cédé sans recours des créances commerciales pour un montant de 3,2 M€ et utilisé une ligne de crédit pour 1M€ (document de référence 2009 § 4.1.2.2) Ces opérations ont impacté la variation de trésorerie du groupe au premier semestre 2010. Sans elles la variation de trésorerie aurait été positive de 3,6M€.

En comparaison avec le même semestre de l'année précédente on constate :

- Une amélioration de la marge brute d'autofinancement de 1,1 M€ dont l'origine est liée à l'activation des frais de recherche et développement. En effet pour un résultat net équivalent (-2,6M€ contre -2,4 M€) l'effet de l'activation est inférieur de 1M€ sur le résultat.
- La variation de BFR retraitée de l'opération de cession de créance de janvier 2010 a un impact inférieur de 1.3M€ comparé au premier semestre de l'exercice précédent. Ce montant est proche de l'impact généré par une dégradation de 4 jours du DSO client.
- Les investissements courants ont été supérieurs d'environ 0,5M€ à ceux de l'année précédente pour la même période.
- Le solde des opérations de financement comprend en plus de l'amortissement semestriel du crédit syndiqué, le remboursement de la ligne de crédit de 1M€.

## **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 11,6% au 31 juillet 2010 contre 14,2% au 31 janvier 2010. Le ratio d'endettement total (Dettes financières court terme et long terme sur fonds propres) s'améliore également à 16,9% au 31 juillet 2010 contre 19,7% au 31 janvier 2010.

L'encours client représente 20,9 millions d'euros au 31 juillet 2010 contre 18,6 millions d'euros au 31 juillet 2009 en raison d'une progression des ventes en particulier sur le deuxième trimestre 2010.

## **1.6 Faits marquants**

### **1.6.1 Effet de change**

Les cours moyens de l'EUR contre l'USD, le JPY et le KRW se sont dépréciés respectivement de 3,2%, 8,5% et 15,3% au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009, ce qui a eu un effet positif sur le chiffre d'affaires.

Les cours de clôture à fin juillet 2010 ont suivi la même tendance.

En définitive les effets de change ont eu un impact positif de 0,3 millions d'euros sur le résultat opérationnel du semestre clos le 31 juillet 2010.

### **1.6.2 Amélioration de la performance de l'activité Licences**

L'activité Licences s'est fortement améliorée, en termes de croissance de chiffre d'affaires et de progression de marge brute. Un contexte de marché plus favorable a conduit à un taux de récurrence plus élevé de la base installée (86%) reflétant la volonté croissante des grands donneurs d'ordres pour un recours accru aux solutions intégrées d'ESI.

### **1.6.3 Forte progression du New Business**

Le « New Business » Licences ressort en forte progression sur les deux premiers trimestres, et en croissance de +32,7% sur le semestre. Il témoigne de l'intensification de nos efforts commerciaux, avec l'arrivée de nouveaux clients et la vente de nouveaux produits chez des clients existants. Le New Business participe à la diversification sectorielle avec des clients provenant par exemple des Transports, Aérospatial, Construction Mécanique et Education.

### **1.6.4 Renforcement du pôle « near-shore » de Services en Tunisie**

Relais technologique des filiales française et allemande d'ESI, notre nouveau pôle « near-shore » tunisien a connu une évolution avec la création d'une division nouvelle: Groupe Moto-Propulseur (GMP/Powertrain) Transport. Cette création traduit la convergence du savoir-faire élevé des équipes tunisiennes d'ESI avec les fortes exigences des clients donneurs d'ordres du Groupe en matière de technicité, de qualité et de coûts.

## **1.7 Perspectives d'avenir**

L'intérêt marqué de nos clients grands comptes pour nos innovations stratégiques dans le domaine du Prototypage Virtuel se traduit par un essor croissant de nos solutions, particulièrement visible sur le 2<sup>ème</sup> trimestre. Simultanément, le contrôle de la structure de coûts, au cœur de nos préoccupations, se traduit par l'amélioration de la marge brute et l'évolution maîtrisée de nos charges opérationnelles hors éléments non récurrents et effets de change. Ces tendances nous confortent dans la bonne orientation de l'activité et du résultat sur l'année en cours.

## 1.8 Facteurs de risques

Une analyse détaillée des différents risques figure dans le document de référence 2009 (enregistré par l'AMF le 31 mai 2010) 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 2010, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 janvier 2010.

## 1.10 Informations sur l'actionnariat

Répartition du Capital et des droits de vote au 31 juillet 2010

Nom - Prénom Raison Sociale	Nombre d'actions	% du capital	Nombre de droits de vote	% des droits de vote
Famille de Rouvray	1 729 275	29,48%	3 398 100	43,93%
Dubois Jacques	566 419	9,66%	1 132 838	14,64%
<b>Sous total Groupe fondateurs (actions en nominative)</b>	<b>2 295 694</b>	<b>39,13%</b>	<b>4 530 938</b>	<b>58,57%</b>
Chaillou Vincent	14 196	0,24%	28 392	0,37%
des Isnards Charles Helen	1 151	0,02%	1 151	0,01%
Laraki Othman	1	0,00%	1	0,00%
Bernard Francis	671	0,01%	671	0,01%
d'Hotelans Eric	1	0,00%	1	0,00%
<b>Membres du Conseil d'Administration (actions en nominatif)</b>	<b>16 020</b>	<b>0,27%</b>	<b>30 216</b>	<b>0,39%</b>
Public nominatif	56 262	0,96%	93 937	1,21%
Public porteur	3 080 665	52,51%	3 080 665	39,82%
<b>Sous-total Public</b>	<b>3 136 927</b>	<b>53,47%</b>	<b>3 174 602</b>	<b>41,04%</b>
Auto détention	417 888	7,12%	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>5 866 529</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 735 756</b>	<b>100,00%</b>

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a été informé de nouveaux franchissements de seuils :

- Le 16 avril 2010, Monsieur Jacques Dubois a notifié un franchissement à la baisse du seuil à 9,7% du capital et 14,6% des droits de vote pour une détention de 566.419 actions.
- Le 29 avril 2010, Quaeroq SCRL a notifié un franchissement à la hausse du seuil à 5,18% du capital et 3,72% des droits de vote pour une détention de 303.677 actions.

Le détail des précédents franchissements de seuil figure dans le document de référence 2009 (enregistré par l'AMF le 31 mai 2010) dans le chapitre 1.3.4 «Capital et évolution du capital».

### Déclarations des mouvements de titres pour les mandataires sociaux

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a été informé des mouvements suivants :

- Monsieur Jacques Dubois a cédé le 2 avril 2010 à Monsieur Alain de Rouvray, 60 000 actions.
- Monsieur Charles-Helen des Isnards a procédé le 13 juillet 2010 à l'achat de 850 actions.
- Monsieur Michel Barbier de la Serre a procédé le 22 juillet 2010 à l'achat de 230 actions.

Déclarations des mouvements de titres pour les mandataires sociaux postérieurs à la clôture :

- Monsieur Francis Bernard a procédé le 23 août 2010 à l'achat de 600 titres.
- Monsieur Eric d'Hotelans a procédé le 25 août 2010 à l'achat de 625 titres.

## 2 COMPTES CONSOLIDES DU PREMIER SEMESTRE CLOS LE 31 JUILLET 2010

### 2.1 Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	Semestre clos le 31/07/2010 (non audité)	Semestre clos le 31/07/2009 (non audité)	Exercice clos le 31 janvier 2010
Licences et maintenance		22 874	20 703	54 116
Consulting		9 937	10 069	20 234
Autres		481	386	751
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>33 291</b>	<b>31 158</b>	<b>75 100</b>
Coût des ventes		(11 688)	(11 967)	(25 187)
Frais de recherche et développement		(7 375)	(5 649)	(12 507)
Frais commerciaux et marketing		(12 025)	(10 612)	(22 570)
Frais généraux et administratifs		(5 048)	(5 151)	(10 223)
Dotations pour dépréciation des actifs incorporels				
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>(2 845)</b>	<b>(2 220)</b>	<b>4 613</b>
Produits d'intérêt		23	47	106
Charges d'intérêt		(395)	(403)	(840)
Gains et pertes de change		(294)	(424)	(553)
<b>Résultat financier</b>		<b>(666)</b>	<b>(781)</b>	<b>(1 287)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>(3 512)</b>	<b>(3 001)</b>	<b>3 326</b>
Impôts sur les résultats	5	928	605	(2 105)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(2 583)</b>	<b>(2 396)</b>	<b>1 221</b>
<i>Part des Intérêts minoritaires</i>		(19)	(63)	53
<b>Résultat net part groupe</b>		<b>(2 565)</b>	<b>(2 333)</b>	<b>1 168</b>

Résultat net par action (en unité monétaire €)	(0,47)	(0,43)	0,22
Nombre moyen d'actions	5 430 317	5 426 393	5 431 989
Résultat net dilué par action (en unité monétaire €)	(0,47)	(0,43)	0,21
Nombre moyen d'actions diluées	5 430 317	5 426 393	5 449 572

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

## 2.2 Bilan consolidé

En milliers d'euros		31 juillet 2010 (non audité)	31 juillet 2009 (non audité)	31 janvier 2010
<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>			
Actifs non courants		58 403	55 461	57 989
Ecart d'acquisition	4.2	16 740	14 575	16 939
Immobilisations incorporelles	4.1	31 639	30 631	30 989
Immobilisations corporelles	4.3	2 424	2 559	2 569
Impôts différés actifs		5 777	5 978	5 898
Autres actifs non courants		1 823	1 718	1 593
Actifs courants		40 204	39 552	50 122
Clients		20 892	18 567	31 075
Autres créances courantes		7 531	8 536	6 369
Charges constatées d'avance		1 151	1 387	1 467
Trésorerie et équivalents de trésorerie		10 630	11 062	11 211
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>98 607</b>	<b>95 013</b>	<b>108 111</b>
<b>PASSIF</b>				
Capitaux propres - part groupe		60 011	58 070	61 845
Capital		17 600	17 600	17 600
Primes		24 268	24 268	24 268
Réserves		22 237	21 017	21 069
Résultat		(2 565)	(2 333)	1 168
Actions propres		(3 926)	(3 838)	(3 904)
Stock-options & Actions gratuites		1 471	1 150	1 361
Variation de juste valeur instruments financiers		(202)	(251)	(242)
Ecart de conversion		1 127	456	525
Intérêts minoritaires		528	477	527
Total des capitaux propres		60 539	58 548	62 372
Passifs non courants		10 531	10 598	11 615
Dettes financières, part à long terme		7 019	7 692	8 831
Autres passifs non courants		2 399	1 781	2 010
Instruments de couverture de taux		695	507	249
Impôts différés passifs		418	618	525
Passifs courants		27 537	25 867	34 125
Dettes financières, part à court terme		3 191	2 408	3 470
Fournisseurs		3 540	2 831	4 530
Dettes fiscales et sociales et autres dettes courantes		10 570	11 596	14 955
Provisions		217	392	349
Produits constatés d'avance		10 019	8 640	10 820
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>98 607</b>	<b>95 013</b>	<b>108 111</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés



## 2.3 Tableau de variation des capitaux propres

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Ecart de conversion	Part du groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>31 janvier 2009</b>	<b>5 866 529</b>	<b>17 600</b>	<b>24 268</b>	<b>18 061</b>	<b>1 141</b>	<b>61 070</b>	<b>467</b>	<b>61 537</b>
Variation juste valeur instruments financiers				49		49		49
Ecart de conversion				53	-616	-563	7	-556
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b>				<b>102</b>	<b>-616</b>	<b>-514</b>	<b>7</b>	<b>-507</b>
Résultat net				1 168		1 168	53	1 221
<b>Total du résultat Global</b>				<b>1 270</b>	<b>-616</b>	<b>654</b>	<b>60</b>	<b>714</b>
Augmentation de capital						0	0	0
Diminution de capital						0		0
Actions propres				-128		-128		-128
Stock-options & Actions gratuites				249		249		249
Autres variations		0		0	0	0	0	0
<b>31 janvier 2010</b>	<b>5 866 529</b>	<b>17 600</b>	<b>24 268</b>	<b>19 452</b>	<b>525</b>	<b>61 845</b>	<b>527</b>	<b>62 372</b>
Variation juste valeur instruments financiers				40		40		40
Ecart de conversion					601	601	20	621
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b>				<b>40</b>	<b>601</b>	<b>642</b>	<b>20</b>	<b>662</b>
Résultat net				-2 565		-2 565	-19	-2 583
<b>Total du résultat Global</b>				<b>-2 524</b>	<b>601</b>	<b>-1 923</b>	<b>1</b>	<b>-1 922</b>
<b>Augmentation de capital</b>								
<b>Diminution de capital</b>								
<b>Actions propres</b>				<b>-21</b>		<b>-21</b>		<b>-21</b>
<b>Stock-options &amp; Actions gratuites</b>				<b>110</b>		<b>110</b>		<b>110</b>
<b>Autres variations</b>				<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>31 juillet 2010 (non audité)</b>	<b>5 866 529</b>	<b>17 600</b>	<b>24 268</b>	<b>17 016</b>	<b>1 126</b>	<b>60 011</b>	<b>528</b>	<b>60 539</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

## 2.4 Etat du résultat global

	31-juil-10 (non audité)	31-juil-09 (non audité)	31-janv-10
<i>(En milliers d'euros)</i>			
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>	<b>-2 583</b>	<b>-2 396</b>	<b>1 221</b>
Variation juste valeur instruments financiers	40	41	49
Ecart de conversion	621	-611	-556
Effet impôt			
<b>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>662</b>	<b>-570</b>	<b>-507</b>
<b>Résultat Global</b>	<b>-1 922</b>	<b>-2 966</b>	<b>714</b>
<b>Dont :</b>			
Part revenant au Groupe	-1 923	-2 976	654
Part revenant aux minoritaires	1	10	60
<b>Total consolidé</b>	<b>-1 922</b>	<b>-2 966</b>	<b>714</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

## 2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	Semestre clos le 31/07/2010 (non audité)	Semestre clos le 31/07/2009 (non audité)	Exercice clos le 31 janvier 2010
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(2 583)</b>	<b>(2 396)</b>	<b>1 221</b>
Amortissements & provisions	992	1 036	2 866
Impact de l'immobilisation des développements (Amortissements - immobilisations)	(414)	(1 436)	(1 649)
Variation des impôts différés	177	171	208
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	414	140	38
Charges et produits calculés liés aux stock- options et assimilés	110	38	249
Résultat de cessions d'actifs	(30)		
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>(1 334)</b>	<b>(2 446)</b>	<b>2 932</b>
Créances clients et comptes rattachés	11 353	11 487	(1 492)
Autres créances court terme	(769)	(1 538)	596
Autres créances long terme	(61)	(57)	(78)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	(1 487)	(483)	1 035
Dettes fiscales et sociales, autres dettes	(6 086)	(1 953)	3 190
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>2 951</b>	<b>7 456</b>	<b>3 250</b>
<b>Flux de trésorerie générés par l'exploitation</b>	<b>1 617</b>	<b>5 010</b>	<b>6 182</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(502)	(41)	(516)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(364)	(274)	(934)
Produits de cession d'actifs	34	3	3
Acquisitions des filiales ou augmentation des titres	(13)	(68)	(2 326)
Disponibilités des sociétés acquises		7	60
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(846)</b>	<b>(374)</b>	<b>(3 712)</b>
Emprunts & avances conditionnées	568	(385)	2 895
Remboursements de prêts & d'avances conditionnées	(2 214)	(1 240)	(2 379)
Emprunts du principal des contrats de crédit- bail			135
Remboursements du principal des contrats de crédit-bail	(66)	(81)	(173)
Augmentation de capital nette			
Rachat et reventes d'actions propres	(21)	(61)	(128)
<b>Flux de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(1 733)</b>	<b>(1 767)</b>	<b>360</b>
Impact des variations de change sur la trésorerie	381	(412)	(222)
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie</b>	<b>(581)</b>	<b>2 458</b>	<b>2 607</b>
Trésorerie à l'ouverture	11 211	8 604	8 604
Trésorerie à la clôture	10 630	11 062	11 211
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(581)</b>	<b>2 458</b>	<b>2 607</b>

Les notes annexes font partie intégrante des comptes consolidés

## 2.6 ANNEXES COMPTABLES

### Note 1 INFORMATIONS GENERALES

#### Note 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 15ème.

ESI est pionnier et principal acteur mondial du prototypage virtuel, avec prise en compte de la physique des matériaux. ESI a développé un ensemble cohérent d'applications métiers permettant de simuler de façon réaliste le comportement des produits pendant les essais, de mettre au point les procédés de fabrication en synergie avec la performance recherchée, et d'évaluer l'impact de l'environnement sur l'utilisation des produits. Cette offre constitue une solution unique, ouverte et collaborative de prototypage virtuel multi-domaine avec l'élimination progressive de l'utilisation du prototype physique pendant la phase de développement du produit.

#### Note 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 2010 (1<sup>er</sup> février 2010 au 31 juillet 2010).

##### 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 2010 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/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les comptes consolidés semestriels clos au 31 juillet 2010 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 2010.

Les comptes consolidés semestriels sont établis, sauf mention contraire, suivant les mêmes principes qu'au 31 janvier 2010, 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, l'activation des frais de R&D, les risques et litiges ainsi que les provisions pour restructuration. Les estimations retenues au 31 juillet 2010 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 2011.

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 2010, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

Depuis le 1er février 2010, la Société applique IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et comptabilisation des participations dans les filiales », applicables aux exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009. L'application de ces deux normes n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels. Les autres nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er février 2010 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes et le résultat des opérations de la Société. Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er février 2011 n'ont pas été adoptés par anticipation par la Société.

## Note 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 :

Filiale	Date de création ou acquisition	Siège social des filiales			
			31 Juillet 2010	31 janvier 2010	31 janvier 2009
ESI France	Avril 73	Paris, France	100%	100%	100%
ESI GmbH	Juillet 79	Eschborn, Allemagne	100%	100%	100%
Nihon ESI	Juillet 91	Tokyo, Japon	97%	97%	97%
ESI NA	Mars 92	Troy, Michigan, USA	100%	100%	100%
ESI BV	Sept. 94	En Krimpen aan den IJssel, Pays-Bas	100%	100%	100%
Hankook ESI	Sept. 95	Séoul, Corée du Sud	99%	99%	90%
ESI Group Hispania, S.L.	Février 01	Madrid, Espagne	100%	100%	100%
STRACO	Avril 01	Compiègne, France	98%	98%	98%
Mecas ESI	Mai 01	Plzen, République Tchèque	90%	90%	90%
L3P Inc	Juillet 01	Montréal, Canada	100%	100%	100%
ESI UK	Janvier 02	Londres, Angleterre	100%	100%	100%
ESI US Holding	Août 02	Dover, Delaware, USA	49%	49%	49%
ESI US R&D	Août 02	San Diego, Californie, USA	74%	74%	74%
Calcom ESI	Déc. 02	Lausanne, Suisse	99%	99%	99%
Zhong Guo ESI	Février 04	Canton, Chine	100%	100%	100%
Hong Kong ESI	Février 04	Hong Kong, Chine	100%	100%	100%
ESI SW India	Février 04	Bangalore, Inde	100%	100%	100%
ESI-ATE Holding Ltd	Juillet 06	Hong Kong, Chine	100%	100%	51%
ESI-ATE Technology	Août 06	Pekin, Chine	100%	100%	51%
ESI ITALIA	Sept. 08	Bologna, Italie	70%	70%	70%
MINDW DEUTSCHLAND	Déc. 08	Stuttgart, Germany	100%	100%	100%
PACIFIC MINDWARE	Déc. 08	Pune Sholapur Road Pune, Maharashtra, India	100%	100%	100%
MINDW US	Déc. 08	Novi, Michigan, USA	100%	100%	100%
ESI SOUTH AMERICA	Juin. 08	Sao Paulo – SP – CEP 05404 – 015 Brésil	95%	95%	-
ESI Tunisie	Avril 2009	2050 Hammam Lif B.P. 85 Tunisie	100%	100%	-

## Note 3 EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

### Note 3.1 Variation de périmètre

Aucun changement de périmètre de consolidation n'est intervenu au cours du premier semestre 2010.

### Note 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 2010, le Groupe a mis en place des instruments de couverture de change sur ses engagements prévisionnels 2010 en JPY, KRW et USD.

L'impact de ces couvertures pris en compte dans le résultat du premier semestre 2010 est le suivant :

(en milliers d'euros)	Résultat total par devises	Dont Couvertures
USD	+357	+68
JPY	-566	-450
KRW	-18	-28
Autres devises	-67	0
Total	-294	-410

En ce qui concerne le JPY ESI group a contracté en février 2010 des contrats de ventes à terme pour garantir ses encaissements au cours de 122 JPY/EUR. La chute du JPY à compter du deuxième trimestre 2010 entraîne une perte d'opportunité de 450K€ pour les contrats dont l'échéance se situe sur le deuxième semestre 2010.

Les couvertures non dénouées au 31 juillet 2010 ont été comptabilisées à leur valeur de marché.

### Note 3.3 Actions propres

Au cours du premier semestre 2010, le Groupe a procédé dans le cadre d'un contrat d'animation du cours de bourse, au rachat de 1 672 titres à la valeur moyenne de 9,65 €

Le pourcentage d'auto-détention de 7,12% au 31 juillet 2010 est inchangé par rapport au 31 janvier 2010.

## Note 4 IMMOBILISATIONS

(en milliers d'euros)	31-01-2010	Augmentation	Diminution	Ecart de change	31-07-2010
<b>Valeurs brutes</b>					
Frais de développement	31 232	7 408			38 640
Actifs incorporels à durée de vie indéterminée	11 618				11 618
Autres actifs incorporels	7 442	502		41	7 985
<b>Total</b>	<b>50 291</b>	<b>7 911</b>		<b>41</b>	<b>58 243</b>
<b>Amortissements</b>					
Frais de développement	-12 468	-7 334	339		-19 463
Actifs incorporels à durée de vie indéterminée	-73				-73
Autres actifs incorporels	-6 762	-272		-34	-7 068
<b>Total</b>	<b>-19 303</b>	<b>-7 606</b>	<b>339</b>	<b>-34</b>	<b>-26 604</b>
<b>Valeurs nettes comptables</b>					
Frais de développement	18 763	75	339		19 177
Actifs incorporels à durée de vie indéterminée	11 545				11 545
Autres actifs incorporels	680	230		6	917
<b>Total</b>	<b>30 989</b>	<b>305</b>	<b>339</b>	<b>6</b>	<b>31 639</b>

### Note 4.1 Frais de développement

L'analyse des impacts de l'immobilisation des frais de développement est détaillée ci-après :

(en milliers d'euros)	Semestre clos le 31 juillet H1FY10	Semestre clos le 31 juillet H1FY09	Exercice clos le 31 janvier FY09
Frais de développement immobilisés sur la période	+7 408	+7 606	+14 928
Frais de développement amortis sur la période	(6 995)	(6 169)	(13 279)
<b>Impact net de l'immobilisation des frais de développement</b>	<b>+414</b>	<b>+1 436</b>	<b>+1 649</b>
Charges R&D IFRS portées au Compte de Résultat	(7 375)	(5 649)	(12 507)
Annulation impact net de l'immobilisation des frais de développement	(414)	(1 436)	(1 649)
Annulation impact Crédit Impôt Recherche	(750)	(750)	(1 630)
<b>Frais R&amp;D engagés au cours de la période</b>	<b>(8 539)</b>	<b>(7 835)</b>	<b>(15 786)</b>
<b>Frais R&amp;D engagés au cours de la période</b>	<b>(8 539)</b>	<b>(7 835)</b>	<b>(15 786)</b>
-dont frais portés en charges directes	(1 131)	(230)	(858)
-dont frais immobilisés (frais de développement répondant aux 6 critères de la norme IAS 38)	(7 408)	(7 606)	(14 928)
Dotation aux amortissements sur production immobilisée	(6 995)	(6 169)	(13 279)
Charges directes de l'exercice	(1 131)	(230)	(858)
Crédit Impôt Recherche	+750	+750	+1 630
<b>Total Frais de R&amp;D comptabilisés en charge dans l'exercice</b>	<b>(7 375)</b>	<b>(5 649)</b>	<b>(12 507)</b>



Le Crédit d'Impôt Recherche (CIR) est constaté en diminution des charges de recherche et de développement et est estimé à 750 K€ au 31 juillet 2010 et 31 juillet 2009.

#### Note 4.2 Actifs incorporels à durée de vie indéterminée

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 2011.

Le Groupe a procédé à l'ajustement de la valorisation de l'Earn Out de la société Mindware acquise en décembre 2008. Cet ajustement a pour effet de réduire le goodwill et la dette financière associée de 750 KUSD soit 575 K€.

#### Note 4.3 Evolution des immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)					
Valeurs brutes	31/01/2010	Augmentati on	Diminution	Ecart de change	31/07/ 2010
Agencements et installations	1 870	59	-1	41	1 969
Matériel informatique et équipement	8 730	304	-61	261	9 234
Mobilier de bureau	478	1	-6	13	486
<b>Total</b>	<b>11 078</b>	<b>364</b>	<b>-68</b>	<b>315</b>	<b>11 689</b>

Amortissements cumulés	31/01/2010	Augmentati ons Dotations	Diminutions Reprises	Ecart de change	31/07/ /2010
Agencements et installations	-1 033	-112	1	-12	-1 156
Matériel informatique et équipement	-7 063	-464	59	-209	-7 677
Mobilier de bureau	-413	-12	4	-11	-432
<b>Total</b>	<b>-8 509</b>	<b>-588</b>	<b>64</b>	<b>-232</b>	<b>-9 265</b>

Valeurs nettes	31/01/2010	Augmentati on	Diminution	Ecart de change	31/07/ /2010
Agencements et installations	837	-53	0	29	813
Matériel informatique et équipement	1 667	-160	-2	52	1 557
Mobilier de bureau	65	-11	-2	2	54
<b>Total</b>	<b>2 569</b>	<b>-224</b>	<b>-4</b>	<b>83</b>	<b>2 424</b>

## Note 5 IMPOTS

Impôt comptabilisé dans le compte de résultat consolidé produit / (charge)

(en milliers d'euros)	31 juillet	31 juillet	Exercice clos le 31 janvier
	2010	2009	2010
Charge d'impôt exigible	1 063	868	-1 713
Impôt différé – net	-134	-263	-392
<b>Impôt comptabilisé dans le compte de résultat consolidé produit / (charge)</b>	<b>928</b>	<b>605</b>	<b>-2 105</b>

Comme précisé en Note 1.2 l'activité du Groupe est soumise à des fluctuations saisonnières qui génèrent une situation fiscale latente active au 31 juillet 2010.

Cette situation fiscale latente générée sur la période et qui sera apurée dans le courant de l'exercice 2010 a été comptabilisée en « Autres créances courantes » au bilan du Groupe pour 3 799 K€.

Au 31 juillet 2010, les « Impôts différés actifs » s'élèvent à 5 777 K€ et les Impôts différés passifs à 418K€.

## Note 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
<b>Semestre clos le 31 juillet 2010</b>					
<b>Ventes nettes:</b>					
Clients externes	11 610	14 598	7 084		33 291
Sociétés liées	13 159	1 846	3 606	-18 611	
	<b>24 769</b>	<b>16 444</b>	<b>10 690</b>	<b>-18 611</b>	<b>33 291</b>
Résultat opérationnel	-2 578	25	-292		-2 845
Actifs affectés	115 763	20 999	18 461	-56 616	98 607
<b>Exercice clos le 31 janvier 2010</b>					
<b>Ventes nettes:</b>					
Clients externes	33 698	25 085	16 317		75 100
Sociétés liées	33 592	3 327	5 651	-42 570	
	<b>67 290</b>	<b>28 412</b>	<b>21 968</b>	<b>-42 570</b>	<b>75 100</b>
Résultat opérationnel	3 292	-228	1 549		4 613
Actifs affectés	133 019	17 002	20 744	-62 654	108 111
<b>Exercice clos le 31 juillet 2009</b>					
<b>Ventes nettes:</b>					
Clients externes	11 535	12 393	7 230		31 158
Sociétés liées	12 971	1 711	2 852	-17 534	
	<b>24 506</b>	<b>14 104</b>	<b>10 082</b>	<b>-17 534</b>	<b>31 158</b>
Résultat opérationnel	-4 238	1 411	607		-2 220
Actifs affectés	108 609	18 135	14 352	-46 083	95 013

**Note 7 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

ESI Group a procédé en août 2010 au rachat de 5% de la société MECAS et porte ainsi sa participation dans cette entreprise à 95%.

### **3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010**

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63, rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
S.A. au capital de €2.510.460

**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

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

#### **ESI Group Période du 1<sup>er</sup> février au 31 juillet 2010**

Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle

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<sup>er</sup> février au 31 juillet 2010, 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.

#### **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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **2. 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La-Défense, le 29 septembre 2010

Les Commissaires aux Comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

ERNST & YOUNG Audit

Pierre Marty

Christine Vitrac

## **4 ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

« J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes semestriels consolidés condensés du premier semestre 2010 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 29 septembre 2010

**Alain de Rouvray**  
Président Directeur Général