



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
POUR LA PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2008

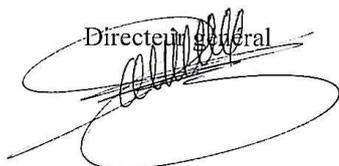
ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé au 31 décembre 2008 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Courtaboeuf, le 3 février 2009

Philippe Ozanian

Directeur général

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Philippe Ozanian', written over the printed name and title.

InfoVista SA

Siège social : 6, rue de la Terre de Feu • 91952 Courtabœuf Cedex
Tél. : +33 (0)1 64 86 79 00 • Fax : +33 (0)1 64 86 79 79 • <http://www.infovista.com>

SA au capital de 10 652 783,04 € • R.C.S. : Evry B 334 088 275 • Code NAF 5829C • FR 18 334 088 275

PARTIE I – COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS POUR LA PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2008

INFOVISTA
BILAN CONSOLIDE
(montants en milliers)

| | Note | Au 31 décembre 2008 | Au 30 juin 2008 |
|---|------|------------------------|--------------------|
| ACTIF | | | |
| Goodwill | | € 9 268 | € 9 268 |
| Autres immobilisations incorporelles nettes | | 2 265 | 2 660 |
| Immobilisations corporelles nettes | | 1 457 | 1 689 |
| Autres actifs non courants | | 1 209 | 680 |
| Total de l'actif non courant | | 14 199 | 14 297 |
| | | | |
| Clients et comptes rattachés | | 9 476 | 11 993 |
| Autres actifs courants | | 1 725 | 1 641 |
| Placements financiers | 6 | - | 4 173 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 23 128 | 17 751 |
| Total de l'actif courant | | 34 329 | 35 558 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | € 48 528 | € 49 855 |
| PASSIF | | | |
| Capital émis | | € 10 071 | € 10 449 |
| Primes liées au capital | | 80 122 | 82 562 |
| Actions propres | | (2 373) | (3 525) |
| Réserves de conversion | | (1 616) | (1 997) |
| Réserves consolidées | | (51 213) | (52 627) |
| Capitaux propres | | 34 991 | 34 862 |
| | | | |
| Produits constatés d'avance non courants | | 546 | 461 |
| Autres passifs non courants | | 272 | 232 |
| Total des passifs non courants | | 818 | 693 |
| | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 2 325 | 2 144 |
| Salaires et commissions à payer | | 1 802 | 2 036 |
| Dettes envers les organismes sociaux | | 2 018 | 1 923 |
| Dettes fiscales de TVA | | 365 | 432 |
| Produits constatés d'avance courants | | 6 058 | 7 591 |
| Autres passifs courants | | 151 | 174 |
| Total des passifs courants | | 12 719 | 14 300 |
| TOTAL DU PASSIF | | € 48 528 | € 49 855 |

L'annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés.

INFOVISTA
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
(montants en milliers, sauf nombre d'actions et données par action)

| | Note | Semestre clos le 31 décembre 2008 | Semestre clos le 31 décembre 2007 |
|--|----------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Chiffre d'affaires | | | |
| Licences | | € 10 600 | € 10 426 |
| Prestations de services | | 12 126 | 11 139 |
| Total | 5 | 22 726 | 21 565 |
| Coût des ventes | | | |
| Licences | | 542 | 404 |
| Prestations de services | | 4 526 | 4 165 |
| Total | | 5 068 | 4 569 |
| Marge brute | | 17 658 | 16 996 |
| Charges opérationnelles | | | |
| Frais marketing et commerciaux | | 8 112 | 7 907 |
| Frais de recherche et développement | 7 | 5 230 | 5 045 |
| Frais généraux et administratifs | | 2 913 | 3 375 |
| Amortissements d'actifs incorporels acquis | | 229 | 38 |
| Total | | 16 484 | 16 365 |
| Résultat opérationnel | 5 | 1 174 | 631 |
| Produits financiers | | 408 | 455 |
| Charges financières | 6 | (21) | (857) |
| Pertes nettes de change | | (47) | (173) |
| Résultat financier | | 340 | (575) |
| Résultat net avant impôts | | 1 514 | 56 |
| (Charge) Produit d'impôt | | (100) | 169 |
| Résultat net | | € 1 414 | € 225 |
| Résultat net par action, de base | | € 0,08 | € 0,01 |
| Résultat net par action, dilué | | € 0,08 | € 0,01 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | | 17 897 093 | 18 654 085 |
| Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation | | 17 923 220 | 19 049 631 |

L'annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés.

INFOVISTA
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
(montants en milliers)

| | Semestre clos le 31 décembre 2008 | Semestre clos le 31 décembre 2007 |
|--|--|--|
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | | |
| Résultat net | € 1 414 | € 225 |
| <i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i> | | |
| Charges liées aux paiements en actions | 16 | 72 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 841 | 673 |
| Résultat sur cession d'immobilisations | - | 11 |
| (Reprises) Dotations nettes aux provisions sur créances clients | (34) | 262 |
| Ventes de placements financiers détenus à des fins de transaction | 4 172 | 22 294 |
| Perte de valeur sur investissements financiers | - | 19 |
| <i>Variation du besoin en fonds de roulement lié aux activités opérationnelles :</i> | | |
| Clients et comptes rattachés | 2 831 | (1 044) |
| Autres actifs courants | (58) | (336) |
| Autres actifs non courants | (502) | (95) |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 124 | 299 |
| Produits constatés d'avance | (1 945) | (1 651) |
| Dettes, charges à payer et autres passifs courants | (235) | 478 |
| Passifs non courants | 46 | (227) |
| Flux de trésorerie nets générés par les activités opérationnelles | 6 671 | 20 980 |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | | |
| Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles | (124) | (316) |
| Décassements liés aux acquisitions d'investissements financiers | - | (19) |
| Acquisition de filiale consolidée, nette de la trésorerie acquise | - | (10 655) |
| Flux de trésorerie nets consommés par les activités d'investissement | (124) | (10 990) |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | | |
| Augmentations de capital liées à l'exercice des options de souscription et d'achat d'actions | - | 346 |
| Achat d'actions propres | (1 770) | (619) |
| Vente d'actions propres | 88 | 450 |
| Flux nets de trésorerie (consommés par les) provenant des activités de financement | (1 682) | 177 |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie | 512 | (369) |
| Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie | 5 377 | 9 798 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période | 17 751 | 7 352 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période | € 23 128 | € 17 150 |

L'annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés.

INFOVISTA
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS
(montants en milliers, sauf nombre d'actions et données par action)

| | Nombre d'actions ordinaires | Nombre d'actions propres | Capital émis actions ordinaires | Primes liées au capital | Actions propres | Réserve de conversion | Réserves consolidées | Total |
|---|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|-----------------|
| Au 30 juin 2007 | 19 727 376 | 1 093 090 | € 10 653 | € 85 072 | € (5 627) | € (1 543) | € (51 286) | € 37 269 |
| Variation de la réserve de conversion | - | - | - | - | - | (294) | - | (294) |
| Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres | - | - | - | - | - | - | - | (294) |
| Résultat net de l'exercice | - | - | - | - | - | - | 225 | 225 |
| Total des charges et produits reconnus sur la période | - | - | - | - | - | - | - | (69) |
| Exercice d'options de souscription et d'achat d'actions | 106 453 | (59 040) | 57 | (80) | 369 | - | - | 346 |
| Charges liées aux paiements en actions | - | - | - | 72 | - | - | - | 72 |
| Achats d'actions propres | - | 181 186 | - | - | (620) | - | - | (619) |
| Ventes d'actions propres | - | (134 928) | - | (377) | 827 | - | - | 450 |
| Au 31 décembre 2007 | 19 833 829 | 1 080 308 | € 10 710 | € 84 687 | € (5 051) | € (1 837) | € (51 061) | € 37 448 |
| Au 30 juin 2008 | 19 349 829 | 1 060 693 | € 10 449 | € 82 562 | € (3 525) | € (1 997) | € (52 627) | € 34 862 |
| Variation de la réserve de conversion | - | - | - | - | - | 381 | - | 381 |
| Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres | - | - | - | - | - | - | - | 381 |
| Résultat net de l'exercice | - | - | - | - | - | - | 1 414 | 1 414 |
| Total des charges et produits reconnus sur la période | - | - | - | - | - | - | - | 1 795 |
| Charges liées aux paiements en actions | - | - | - | 16 | - | - | - | 16 |
| Achats d'actions propres | - | 876 459 | - | - | (1 770) | - | - | (1 770) |
| Annulations d'actions propres | (700 000) | (700 000) | (378) | (2 367) | 2 745 | - | - | - |
| Ventes d'actions propres | - | (45 877) | - | (89) | 177 | - | - | 88 |
| Au 31 décembre 2008 | 18 649 829 | 1 191 275 | € 10 071 | € 80 122 | € (2 373) | € (1 616) | € (51 213) | € 34 991 |

L'annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés.

INFOVISTA
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS
CONDENSES

(montants en milliers, sauf nombre d'actions et données par action)

Note 1 – NATURE DE L'ACTIVITE

InfoVista S.A. et ses filiales (le « Groupe ») est un éditeur de solutions logicielles de gestion de la qualité de services. Le Groupe conçoit, développe et commercialise des produits logiciels de haute technologie qui mesurent, analysent et génèrent des tableaux de bord sur la performance et la qualité des systèmes d'information : réseaux, serveurs et applications logicielles. L'acquisition récente d'Accellent permet au Groupe de fournir des solutions de suivi des réseaux axées sur les applications. Le Groupe propose également des services d'aide à l'installation, la mise en place, la formation des utilisateurs et la maintenance pour l'ensemble de ses produits. Le Groupe est positionné sur le segment du marché des logiciels appelé Gestion de la Qualité de Service (*Service Level Management* ou « SLM »). Le Groupe commercialise ses solutions principalement auprès d'opérateurs de télécommunication et de nouveaux prestataires de service (« Managed Service Providers »), mais également auprès de grandes entreprises. Le siège social du Groupe est situé aux Ulis, dans la banlieue de Paris, avec des filiales en Europe, Amérique et Asie.

Note 2 – PRINCIPES D'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS

Base de préparation

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés du Groupe sont établis suivant les normes comptables internationales : International Reporting Standards (« IFRS »), telles qu'adoptées par l'Union européenne (disponible sur Internet à l'adresse suivante : www.ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission) à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 29 janvier 2009. Elles comprennent les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») c'est-à-dire, les IFRS, les International Accounting Standards (« IAS ») et les interprétations émises par l'International Financial Reporting Interpretation Committee (« IFRIC ») ou l'organisme qui l'a précédé le Standing Interpretation Committee (« SIC »).

Les états financiers semestriels consolidés condensés au 31 décembre 2008 (pour les six mois) sont établis conformément à la norme International Accounting Standard (IAS) 34 « Information financière intermédiaire ». Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés, et ne comprennent pas toute l'information nécessaire aux états financiers annuels. Les états financiers semestriels consolidés condensés au 31 décembre 2008 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2008.

Acquisition d'Accellent

La société Accellent a été consolidée par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe depuis le 30 novembre 2007. En conséquence, les états financiers semestriels consolidés au 31 décembre 2007 incluent un mois d'activité de la société Accellent. Les états financiers semestriels consolidés au 31 décembre 2008 comprennent six mois d'activité de la société Accellent.

Principes comptables significatifs

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers semestriels consolidés condensés au 31 décembre 2008 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 30 juin 2008 à l'exception de l'amendement d'IAS 39 et IFRS 7 – reclassement des actifs financiers, sans impact pour le Groupe.

Note 3 – RECOURS A DES ESTIMATIONS

La préparation des états financiers intermédiaires en accord avec IAS 34 nécessite la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par l'équipe de direction. L'utilisation de ces estimations et hypothèses est susceptible d'avoir un impact sur les montants comptabilisés des actifs, passifs, produits et charges ainsi que des informations figurant dans l'annexe. Les estimations et hypothèses élaborées sur la base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes portent en particulier sur les provisions, les durées de vie probable des immobilisations corporelles et incorporelles, la détermination de la juste valeur des investissements financiers, le calcul de la charge relative aux paiements sur la base d'actions, les tests de perte de valeur sur le goodwill et la détermination du montant des impôts différés. La réalité peut toutefois s'avérer différente de ces estimations si bien que les estimations retenues au 31 décembre 2008 pourraient être sensiblement modifiées au 30 juin 2009.

Impairment test

Le test de dépréciation ou « impairment test » permet de comparer la valeur nette comptable des actifs incorporels, notamment le goodwill, et leur valeur recouvrable. Le Groupe réalise un « impairment test » une fois par exercice fiscal, au 30 juin, ou bien à toute autre date au cours de l'exercice dans le cas où le Groupe aurait une indication de perte de valeur de ses actifs incorporels. Au 31 décembre 2008, le Groupe n'a pas identifié d'indicateur de perte de valeur de ses actifs incorporels.

Complément de prix – acquisition d'Accellent

Un complément de prix d'un montant maximal de 6 millions d'euros, payable en 2011, sera déterminé sur la base d'objectifs de chiffre d'affaires cumulé sur trois ans compris entre 15 millions d'euros et 23,9 millions d'euros. Au 31 décembre 2008, compte tenu de l'incertitude quant à son versement, aucun complément de prix n'a été constaté dans le coût d'acquisition.

Note 4 – NOUVELLES NORMES IFRS

Normes, amendements et interprétations dont l'anticipation est possible

- Norme IFRS 8 « Segments opérationnels »
- Amendement à IAS 1 « Présentation des Etats Financiers »
- Amendement à IAS 23 « Coût d'Emprunts »
- Amendement à IFRS 2 « Paiements fondés sur des Actions : Conditions d'Acquisition et Annulations »
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle »
- IFRIC 14 IAS 19 « Plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction »

Le Groupe n'a appliqué aucune de ces normes par anticipation. L'analyse de l'impact de ces nouveaux textes sur les états financiers est en cours d'examen.

Normes, amendements et interprétations publiés par l'IASB ne pouvant être anticipés faute d'adoption par l'Union Européenne

- Norme IFRS 3 révisée, « Regroupements d'entreprises »,
- Amendement à IAS 27 « États financiers consolidés et individuels »,
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 « Présentation des états financiers : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation »,
- Amendement à IFRS 1 et IAS 27 « Coût d'un investissement dans une filiale, une entité sous contrôle conjoint ou une entreprise associée »,
- Annual Improvements, applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, à moins qu'une disposition spécifique ne prévoise une autre date postérieure dans l'amélioration
- Amendement à IAS 39 « Instruments financiers : valorisation et comptabilisation »
- IFRIC 15 « Accords de Construction de Biens Immobiliers »

- IFRIC 16 « Couvertures d'un Investissement Net dans une Activité à l'Etranger »
- IFRIC 17 « Distribution en Nature aux Propriétaires »

L'analyse d'impact de ces nouveaux textes sur les états financiers est en cours d'examen.

Note 5 – INFORMATION SECTORIELLE

Information par zone géographique

L'information par zone géographique est présentée ci-dessous en fonction du lieu de facturation et du lieu de localisation des actifs et passifs :

Les montants sont présentés après éliminations des transactions intra-groupe.

| | Semestre clos le 31 décembre 2008 | | | | | |
|---|--|---------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|--------------|
| | France | Autres pays d'EMEA | Total EMEA | Amériques | Asie-Pacifique | Total |
| Chiffre d'affaires | € 4 707 | € 8 068 | € 12 775 | € 7 316 | € 2 635 | € 22 726 |
| Résultat opérationnel | € (8 367) | € 5 785 | € (2 582) | € 2 437 | € 1 319 | € 1 174 |
| Amortissements et dépréciations des actifs sectoriels | € 722 | € (16) | € 706 | € 84 | € 16 | € 806 |
| Actifs sectoriels | € 34 697 | € 6 430 | € 41 127 | € 3 769 | € 2 422 | € 47 318 |
| Coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations | € 131 | € 1 | € 132 | € 25 | € 14 | € 171 |
| Passifs sectoriels | € 6 655 | € 2 979 | € 9 634 | € 3 054 | € 849 | € 13 537 |

| | Semestre clos le 31 décembre 2007 | | | | | |
|---|--|---------------------------|-------------------|------------------|-----------------------|--------------|
| | France | Autres pays d'EMEA | Total EMEA | Amériques | Asie-Pacifique | Total |
| Chiffre d'affaires | € 2 796 | € 7 934 | € 10 730 | € 8 437 | € 2 398 | € 21 565 |
| Résultat opérationnel | € (8 329) | € 5 530 | € (2 799) | € 2 757 | € 673 | € 631 |
| Amortissements et dépréciations des actifs sectoriels | € 575 | € 29 | € 604 | € 81 | € 261 | € 946 |
| Actifs sectoriels | € 30 375 | € 7 016 | € 37 391 | € 5 281 | € 2 483 | € 45 155 |
| Coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations | € 11 704 | € 16 | € 11 720 | € 48 | € 6 | € 11 774 |
| Passifs sectoriels | € 8 347 | € 3 082 | € 11 429 | € 2 760 | € 749 | € 14 938 |

Les actifs sectoriels se définissent selon la norme IAS 14 « Information sectorielle », comme étant la somme des immobilisations corporelles et incorporelles (incluant le goodwill) et des actifs courants. Les actifs financiers et autres actifs non courants ne sont pas pris en compte dans le calcul des actifs sectoriels.

Les coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles présentent les montants immobilisés au cours du semestre, non les décaissements effectués au cours du semestre au titre de ces acquisitions.

Au cours des semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, le résultat opérationnel négatif de la France est attribuable à l'organisation du Groupe. En effet, la maison mère en France supporte l'essentiel des charges externes et charges de personnel du Groupe liées à la recherche et au développement.

Informations relatives aux principaux clients

Pour le semestre clos le 31 décembre 2008, aucun client n'a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 10% du chiffre d'affaires du Groupe. Pour le semestre clos le 31 décembre 2007, le Groupe a réalisé avec l'un de ses clients un chiffre d'affaires supérieur à 10% du chiffre d'affaires du Groupe.

Note 6 – PLACEMENTS FINANCIERS

Compte tenu de la crise de liquidité survenue sur le marché américain des titrisations en juillet 2007, un des établissements financiers avec lequel le Groupe collabore a pris la décision de suspendre les souscriptions et les rachats de FCPs monétaires dynamiques investis par le Groupe et de procéder à la dissolution anticipée. En d'autres termes, ces fonds monétaires dynamiques étaient bloqués, et de ce fait, le Groupe n'avait plus accès à ses investissements. Au cours du semestre clos le 31 décembre 2007, le Groupe a enregistré une perte sur ces actifs financiers pour un montant de 775 milliers d'euros qui est inclus dans les charges financières au niveau du compte de résultat.

Au 31 décembre 2008, l'encours de ces actifs financiers est de zéro. Après plusieurs actions prises, le Groupe a récupéré toute la valeur de l'encours de ces actifs de 4 173 milliers d'euros au 30 juin 2008. Par conséquent, le Groupe n'a pas enregistré de perte sur ces actifs financiers au cours du semestre clos le 31 décembre 2008.

Note 7- FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Crédit d'Impôt Recherche

Le Groupe a constaté un Crédit d'Impôt Recherche relatif aux années 2006 et 2007 dans les comptes au 31 décembre 2008. Ce Crédit d'Impôt Recherche a été comptabilisé en déduction des frais de recherche et développement du compte de résultat pour un montant net de 418 milliers d'euros durant le semestre clos le 31 décembre 2008.

Note 8- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2008, il n'y a eu aucune transaction significative entre les parties liées.

Note 9 – EVENEMENTS POST CLOTURE

Restructuration au cours du deuxième semestre

Afin d'améliorer la compétitivité et l'efficacité de ses opérations, le Groupe a annoncé un programme de réduction de ses coûts en janvier 2009. Ce plan devrait réduire l'effectif du Groupe de près de 30 postes, répartis entre la France pour environ deux tiers et les autres régions pour environ un tiers, soit 12% de l'effectif global du Groupe. Ce programme prévoit également des réductions des coûts de sous-traitance et des autres coûts de personnel. En conséquence, une provision pour restructuration devrait être constatée durant le second semestre de l'exercice 2009 pour un montant de l'ordre de 1,5 million d'euros.

PARTIE II – RAPPORT D’ACTIVITE SEMESTRIEL

Le présent document inclut des opinions, des hypothèses ou des estimations. Elles sont élaborées à partir de perspectives établies par le Groupe, comportent des risques et des incertitudes et reposent sur des hypothèses, notamment sur les points suivants :

- risques et incertitudes inhérents aux sociétés émergentes intervenant sur des marchés très évolutifs, et en particulier aux sociétés du secteur concurrentiel des logiciels,
- l'hypothèse selon laquelle l'acceptation des produits du Groupe sur le marché progressera ou demeurera à son niveau actuel,
- risques de liquidité et de valorisation de certains des actifs financiers du Groupe,
- risques de valorisation des immobilisations incorporelles acquises,
- risques que le marché des télécommunications continue à être instable,
- l'hypothèse selon laquelle le Groupe continuera à obtenir pour les logiciels des licences concédées à des conditions commerciales raisonnables,
- risque lié à la capacité du Groupe à mettre au point de nouvelles technologies, ou à développer et déployer de nouvelles versions des produits ou à améliorer les produits en temps opportun,
- risque lié à la capacité du Groupe à protéger ses droits de propriété intellectuelle ou ses marques de manière adéquate,
- et l'hypothèse que d'autres règles comptables ou interprétations de règles existantes modifient nos pratiques comptables actuelles.

En dehors des cas prévus par la loi, le Groupe n'est pas tenu de diffuser au public une version actualisée ou révisée de ses perspectives afin de tenir compte de nouvelles informations, d'événements futurs ou de toute autre circonstance. Compte tenu des risques, incertitudes et hypothèses qu'ils comportent, il est possible que les événements futurs mentionnés dans le présent document ne se produisent pas.

Le Groupe recommande fortement la lecture des analyses ci-dessous en parallèle avec le Rapport Annuel 2008 déposé comme Document de Référence auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 1^{er} octobre 2008 sous le visa numéro D 08-0650, et tout particulièrement **le Chapitre 4 – Facteurs de risques et le Chapitre 20 – Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats.**

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Le Groupe a constaté un Crédit d'Impôt Recherche relatif aux années 2006 et 2007 dans les comptes au 31 décembre 2008. Ce Crédit d'Impôt Recherche a été comptabilisé en déduction des frais de recherche et développement du compte de résultat pour un montant net de 418 milliers d'euros durant le semestre clos le 31 décembre 2008.

ANALYSE DES SEMESTRES CLOS LES 31 DECEMBRE 2008 ET 2007

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total s'est établi à 22,7 millions d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2008, soit une hausse de 1,1 millions d'euros ou 5 % par rapport au semestre clos le 31 décembre 2007. Le chiffre d'affaires total

pour le semestre clos le 31 décembre 2008 inclut les ventes 5View pour un montant de 2,5 millions d'euros par rapport aux ventes 5View pour le mois de décembre 2007 pour un montant de 0,3 million d'euros.

Pour les semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, les redevances des licences se sont élevées respectivement à 10,6 et 10,4 millions d'euros. L'augmentation des ventes de licences provient principalement de la zone EMEA qui a bénéficié des ventes de produits 5View à hauteur de 1,7 million d'euros pour les six mois du premier semestre de l'exercice 2009 en comparaison d'un mois seulement de revenue sur le premier semestre clos le 31 décembre 2007 pour un montant de 0,2 million d'euros.

La zone Amériques a vu ses ventes de licences diminuer de 1,3 million d'euros au cours du premier semestre clos le 31 décembre 2008 essentiellement en raison de la récente crise économique survenue en Amérique du Nord. L'Asie-Pacifique a vu une légère augmentation de 0,1 million d'euros des ventes de licences durant le semestre.

Pour les semestres clos le 31 décembre 2008 et 2007, le chiffre d'affaires des prestations de services, comprenant la maintenance, la formation et les prestations de conseil, s'est élevé respectivement à 12,1 et 11,1 millions d'euros. Sa progression est essentiellement due à l'augmentation du chiffre d'affaires de maintenance sur la zone EMEA en raison des contrats de maintenance additionnels sur les produits 5View, relatifs à l'acquisition d'Accellent.

Coût des ventes

Pour les semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, le coût des ventes s'est élevé à 5,1 et 4,6 millions d'euros.

Le coût des redevances provenant des licences se compose principalement des redevances versées à des tiers pour des licences de logiciels qui sont intégrés dans les produits du Groupe. Les coûts des ventes de licences, exprimés en pourcentage de ces ventes, se sont élevés respectivement à 5,1% et 3,9% pour les semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007. Cette augmentation en pourcentage est principalement liée à l'augmentation des ventes de produits 5View supportant un coût de licence plus élevé que les produits InfoVista.

Le coût des services est essentiellement constitué des frais liés au personnel (salaires et bureaux) nécessaires à la réalisation de prestations de services et de coûts de sous-traitance des services confiée à des tiers. Pour les semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, le coût des prestations de services exprimé en pourcentage des revenus des services, s'est élevé respectivement à 37,3% et 37,4%. L'augmentation des coûts de service de l'ordre de 0,4 millions d'euros résulte principalement d'une augmentation des coûts de personnel en raison de l'intégration de l'équipe Accellent. Les effectifs liés à cette activité sont passés de 55 à 59 personnes entre le 31 décembre 2007 et 2008.

Frais commerciaux et marketing

Les frais commerciaux et marketing se composent principalement des salaires, des commissions versées aux commerciaux, des frais de déplacements, de la participation aux salons professionnels, de la publicité, des relations publiques ainsi que des autres dépenses promotionnelles. Pour les semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, ils se sont élevés à 8,1 et 7,9 millions d'euros respectivement. Cette augmentation est le net de la hausse des charges suite à l'intégration d'Accellent pour 0,6 million d'euros et de la baisse des dépenses de marketing pour 0,2 million d'euros ainsi que d'autres charges opérationnelles pour 0,2 million d'euros. Le département Ventes et Marketing a vu ses effectifs passer de 78 à 76 personnes entre le 31 décembre 2007 et le 31 décembre 2008.

Frais de recherche et de développement

Les frais de recherche et de développement sont constitués essentiellement des frais de personnel liés au développement des logiciels (salaires et bureaux) ainsi que des acquisitions de technologies. Pour les semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, ils sont élevés respectivement à 5,2 et 5,0 millions d'euros. Cette hausse de 3,7% s'explique par l'augmentation des charges de personnel résultant principalement d'une augmentation des effectifs notamment en raison de l'acquisition d'Accellent avec son Centre de Développement à Tours pour un montant de 0,4 million d'euros, ainsi que des charges liées à la sous-traitance plus importantes (Centre de Développement de Bangalore) pour un montant de 0,2 million d'euros, compensée par la constatation d'un Crédit d'Impôt Recherche

pour un montant net de 0,4 million d'euros. Entre le 31 décembre 2007 et 2008, les effectifs du département recherche et développement sont passés de 86 à 87 personnes (excluant l'effectif du Centre de Développement de Bangalore).

Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs sont principalement constitués des coûts de personnel de la direction financière et administrative et des dirigeants et des coûts de bureau y afférant, des frais juridiques et comptables, des primes d'assurance ainsi que des provisions pour dépréciation des créances clients. Pour les semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, les frais généraux et administratifs se sont élevés respectivement à 2,9 et 3,4 millions d'euros. Cette diminution est principalement due à des charges de provision pour dépréciation de créances clients moindre ainsi qu'à un niveau d'honoraires juridique plus faible. Les effectifs sont passés de 31 à 33 personnes entre le 31 décembre 2007 et 2008.

Résultat financier

Pour les semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, le résultat financier s'est élevé à respectivement un profit de 340 milliers d'euros et à une perte de 575 milliers d'euros. La perte financière enregistrée au cours du semestre clos le 31 décembre 2007 est principalement liée à des placements dans des FCP monétaires dynamiques investis par le Groupe et affectés par la crise du marché des subprimes aux Etats-Unis.

Charge (produit) d'impôt sur le résultat

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2008, le Groupe a constaté une charge d'impôt pour un montant de 100 milliers d'euros. Cette charge d'impôt est constituée essentiellement de l'impôt retenu à la source. Au cours du semestre clos le 31 décembre 2007, le Groupe a constaté un produit d'impôt de 169 milliers d'euros. Ce produit d'impôt correspond principalement à l'annulation de la dette d'impôt constatée dans les comptes d'Accellent au 30 novembre 2007 pour un montant de 162 milliers d'euros. En application de la norme IAS 34, l'impôt sur le résultat a été calculé en appliquant au résultat avant impôt de la période intermédiaire le taux effectif moyen estimé pour la période annuelle. Ce taux a été estimé nul pour l'année en cours.

Trésorerie et ressources en capitaux

Au 31 décembre 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élevaient à 23,1 millions d'euros, en augmentation de 5,4 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008.

Au 31 décembre 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élevaient à 17,2 millions d'euros, en augmentation de 9,8 millions d'euros par rapport au 30 juin 2007. Au cours des semestres clos les 31 décembre 2008 et 2007, les activités opérationnelles ont respectivement généré 6,7 millions d'euros et 21,0 millions d'euros de trésorerie. Cette variation s'explique principalement par la requalification de placements financiers en équivalents de trésorerie pour un montant de 22,3 millions d'euros durant le semestre clos le 31 décembre 2007 et 4,2 millions d'euros durant le semestre clos le 31 décembre 2008.

Au cours des semestres clos le 31 décembre 2008 et 2007, la trésorerie consommée par les activités d'investissement s'est élevée respectivement à 0,1 et 11,0 millions d'euros. Durant le semestre clos le 31 décembre 2007, les activités d'investissement correspondent à l'acquisition d'Accellent, nette de la trésorerie acquise pour 10,7 millions d'euros ainsi qu'à des acquisitions de logiciels et de matériel informatique pour 0,3 million d'euros. Les activités d'investissement durant le semestre clos le 31 décembre 2008 correspondent à des acquisitions d'immobilisations corporelles pour 0,1 million d'euros.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2008, la trésorerie consommée par les activités de financement s'est élevée à 1,7 million d'euros, contre une génération de trésorerie de 0,2 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2007. Durant le semestre clos le 31 décembre 2008, la trésorerie a été consommée principalement pour l'achat net d'actions propres pour un montant de 1,7 million d'euros. Durant le semestre clos le 31 décembre 2007, la trésorerie

a été générée principalement par 0,3 million d'euros provenant de l'exercice d'options, moins l'achat net d'actions propres pour environ 0,2 million d'euros.

EVENEMENTS RECENTS

Restructuration au cours du deuxième semestre

Afin d'améliorer la compétitivité et l'efficacité de ses opérations, le Groupe a annoncé un programme de réduction de ses coûts en janvier 2009. Ce plan devrait réduire l'effectif du Groupe de près de 30 postes, répartis entre la France pour environ deux tiers et les autres régions pour environ un tiers, soit 12% de l'effectif global du Groupe. Ce programme prévoit également des réductions des coûts de sous-traitance et des autres coûts de personnel. En conséquence, une provision pour restructuration devrait être constatée durant le second semestre de l'exercice 2009 pour un montant de l'ordre de 1,5 million d'euros.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 InfoVista S.A., relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2008, 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.

Paris et Paris-La-Défense, le 5 février 2009

Les Commissaires aux Comptes

GRANT THORNTON

ERNST & YOUNG Audit

Vincent Papazian

Pierre-Henri Pagnon