



**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**POUR LA PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2009**



## ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés complets pour le semestre écoulé au 31 décembre 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 la consolidation, et que 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 2010

Philippe Ozanian,

Directeur Général

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

### InfoVista SA

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

SA au capital de 9 719 907,66 € • R.C.S. : 889 B 354 038 275 • Code NAF 5829C • FR 18 354 038 275

**PARTIE I – COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS POUR LA PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2009**

**INFOVISTA**  
**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE**  
(montants en milliers)

	Note	Au 31 décembre 2009	Au 30 juin 2009
<b>ACTIF</b>			
Goodwill		€ 9 268	€ 9 268
Autres immobilisations incorporelles nettes		1 634	1 942
Immobilisations corporelles nettes		1 288	1 332
Autres actifs non courants		558	866
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>12 748</b>	<b>13 408</b>
Clients et comptes rattachés		9 200	8 357
Autres actifs courants	5	1 988	1 376
Autres actifs financiers courants	8	13 070	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie		10 461	28 644
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>34 719</b>	<b>38 377</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>€ 47 467</b>	<b>€ 51 785</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital émis		€ 9 725	€ 9 724
Primes liées au capital		79 735	79 215
Actions propres		(2 962)	(1 075)
Réserves de conversion		(1 634)	(1 620)
Réserves consolidées		(49 785)	(50 384)
<b>Capitaux propres</b>		<b>35 079</b>	<b>35 860</b>
Produits constatés d'avance non courants		237	320
Autres passifs non courants		231	223
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>468</b>	<b>543</b>
Fournisseurs et comptes rattachés		2 065	1 592
Salaires et commissions à payer		1 891	2 244
Dettes envers les organismes sociaux		1 816	1 256
Dettes fiscales de TVA		347	410
Produits constatés d'avance courants		5 144	8 843
Autres passifs courants		657	1 037
<b>Total des passifs courants</b>		<b>11 920</b>	<b>15 382</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>€ 47 467</b>	<b>€ 51 785</b>

*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 2009	Semestre clos le 31 décembre 2008
<b>Chiffre d'affaires</b>			
Licences		€ 6 709	€ 10 600
Prestations de services		13 520	12 126
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>20 229</b>	<b>22 726</b>
<b>Coût des ventes</b>			
Licences		500	542
Prestations de services		4 245	4 526
<b>Total</b>		<b>4 745</b>	<b>5 068</b>
<b>Marge brute</b>		<b>15 484</b>	<b>17 658</b>
<b>Charges opérationnelles</b>			
Frais marketing et commerciaux		7 138	8 112
Frais de recherche et développement	<b>5</b>	4 711	5 230
Frais généraux et administratifs		2 718	2 913
Amortissements d'actifs incorporels acquis		229	229
<b>Total</b>		<b>14 796</b>	<b>16 484</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4</b>	<b>688</b>	<b>1 174</b>
Produits financiers		113	408
Charges financières		(13)	(21)
Pertes nettes de change		(97)	(47)
<b>Résultat financier</b>		<b>3</b>	<b>340</b>
<b>Résultat net avant impôts</b>		<b>691</b>	<b>1 514</b>
Charge d'impôt		(92)	(100)
<b>Résultat net</b>		<b>€ 599</b>	<b>€ 1 414</b>
Résultat net par action, de base		€ 0,03	€ 0,08
Résultat net par action, dilué		€ 0,03	€ 0,08
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		17 238 559	17 897 093
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation		17 359 099	17 923 220

*L'annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés.*

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

	Semestre clos le 31 décembre 2009	Semestre clos le 31 décembre 2008
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat net	€ 599	€ 1 414
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>		
Charges liées aux paiements en actions	79	16
Dépréciations exceptionnelles d'immobilisations	10	-
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	699	841
(Reprises) Dotations nettes aux provisions sur créances clients	(11)	(34)
<b>(Achats) Ventes d'autres actifs financiers courants</b>	(13 070)	4 172
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié aux activités opérationnelles :</i>		
Clients et comptes rattachés	(820)	2 831
Autres actifs courants	(618)	(58)
Autres actifs non courants	306	(502)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	489	124
Produits constatés d'avance	(3 630)	(1 944)
Dettes, charges à payer et autres passifs courants	(237)	(235)
Passifs non courants	(73)	46
<b>Flux de trésorerie nets générés (consommés) par les activités opérationnelles</b>	<b>(16 276)</b>	<b>6 671</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(370)	(124)
<b>Flux de trésorerie nets consommés par les activités d'investissement</b>	<b>(370)</b>	<b>(124)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Augmentations de capital liées à l'exercice des options de souscription et d'achat d'actions	7	-
Emission de Bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions	309	-
Achat d'actions propres	(2 212)	(1 770)
Vente d'actions propres	451	88
<b>Flux nets de trésorerie consommés par les des activités de financement</b>	<b>(1 445)</b>	<b>(1 682)</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie	(92)	512
<b>Augmentation (Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(18 183)</b>	<b>5 377</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	28 644	17 751
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	€ 10 461	€ 23 128

*L'annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés.*

**INFOVISTA**  
**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**  
(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
<b>Au 30 juin 2008</b>	<b>19 349 829</b>	<b>1 060 693</b>	<b>€ 10 449</b>	<b>€ 82 562</b>	<b>€ (3 525)</b>	<b>€ (1 997)</b>	<b>€ (52 627)</b>	<b>€ 34 862</b>
Variation de la réserve de conversion	-	-	-	-	-	381	-	381
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	-	-	-	-	381
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	1 414	1 414
<b>Total des charges et produits reconnus sur la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	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
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>18 649 829</b>	<b>1 191 275</b>	<b>€ 10 071</b>	<b>€ 80 122</b>	<b>€ (2 373)</b>	<b>€ (1 616)</b>	<b>€ (51 213)</b>	<b>€ 34 991</b>
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>18 007 329</b>	<b>541 156</b>	<b>€ 9 724</b>	<b>€ 79 215</b>	<b>€ (1 075)</b>	<b>€ (1 620)</b>	<b>€ (50 384)</b>	<b>€ 35 860</b>
Variation de la réserve de conversion	-	-	-	-	-	(14)	-	(14)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	-	-	-	-	-	(14)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	599	599
<b>Total des charges et produits reconnus sur la période</b>	-	-	-	-	-	-	-	585
Exercice d'options	2 575	(800)	1	4	2	-	-	7
Emission de bons de souscription et/ou d'acquisition d'actions	-	-	-	309	-	-	-	309
Charges liées aux paiements en actions	-	-	-	79	-	-	-	79
Achats d'actions propres	-	759 650	-	-	(2 212)	-	-	(2 212)
Annulations d'actions propres	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventes d'actions propres	-	(161 308)	-	128	323	-	-	451
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>18 009 904</b>	<b>1 138 698</b>	<b>€ 9 725</b>	<b>€ 79 735</b>	<b>€ (2 962)</b>	<b>€ (1 634)</b>	<b>€ (49 785)</b>	<b>€ 35 079</b>

**INFOVISTA**  
**ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE**  
(montants en milliers)

	Note	Semestre clos le 31 décembre 2009	Semestre clos le 31 décembre 2008
<b>Résultat net</b>		€ 599	€ 1 414
Autres éléments du résultat global – écart de conversion	<b>2</b>	(14)	381
<b>Résultat Global</b>		€ 585	€ 1 795

*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 Service Performance Assurance. 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 d'Accellent en 2007 a permis 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 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, Amériques 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 ») publiées par l'IASB au 31 décembre 2009, telles qu'adoptées par l'Union européenne (disponible sur Internet à l'adresse suivante : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_en.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_en.htm)) à la date d'arrêté des comptes par le Conseil d'Administration le 3 février 2010. 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 2009 (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 2009 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2009.

#### **Principes comptables significatifs**

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers semestriels consolidés condensés au 31 décembre 2009 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 30 juin 2009 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » :  
L'application de cette norme se traduit notamment par la présentation d'un état du résultat global consolidé.
- IFRS 8 « Secteurs opérationnels » :  
Cette norme, qui remplace IAS 14 - Information sectorielle prévoit notamment que le reporting interne régulièrement examiné par le principal décideur opérationnel du Groupe constitue le point de départ pour la détermination des secteurs opérationnels.

Autres normes et interprétations appliqués à compter du 1er juillet 2009 :

- IAS 23 révisée « Coûts d'emprunt »
- IFRIC 12 « Accords de concession de services »
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation clients »
- IFRIC 14 « IAS 19 : Limite des avantages économiques liés au surfinancement du régime et obligations de financement minimum »
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger »

- Amendement à IFRS 2, « Paiement fondé sur des actions : conditions d'acquisition des droits et annulations »
- Amendement à IAS 32 et IAS 1 « Présentation des états financiers : Instruments financiers remboursables au gré du porteur ou en cas de liquidation »,
- Norme IFRS 3 révisée, « Regroupements d'entreprises »,
- Amendement à IAS 27, « États financiers consolidés et individuels »,
- Annual improvements – mai 2008
- Amendement à IAS 39 - Instruments financiers : comptabilisation et évaluation : Eléments éligibles à la couverture
- Amendement à IFRS 7, « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers »,

L'application de ces normes et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe pour le semestre clos le 31 décembre 2009.

S'agissant des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et dont l'application n'est pas obligatoire au 1er juillet 2009, le Groupe a décidé de ne pas appliquer par anticipation :

- IFRIC 15 « Accord pour la construction d'un bien immobilier »
- IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux actionnaires »
- IFRIC 18 « Transfert d'actifs en provenance de clients »

Les textes publiés par l'IASB, non encore adoptés par l'Union européenne et dont l'incidence éventuelle sur les comptes dans le futur est actuellement en cours d'analyse, sont les suivants :

- IAS 24 révisée « Information relative aux parties liées »
- IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 : classification et évaluation des actifs financiers)
- Annual improvements – avril 2009
- Amendements à IFRS 2 « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie »
- Amendement à IAS 32 « Classement des droits de souscription émis »
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres »
- Amendements à IFRIC 14 « Paiements anticipés des exigences de financement minimal »

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

### **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'arrêt 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 2009 pourraient être sensiblement modifiées au 30 juin 2010.

#### **Test de dépréciation du goodwill**

Le test de dépréciation ou « impairment test » permet de comparer la valeur nette comptable du goodwill à sa valeur recouvrable. Le Groupe réalise un « impairment test » du goodwill une fois par exercice comptable, au 30 juin, ou bien à toute autre date au cours de l'exercice dans le cas où le Groupe aurait identifié des indicateurs de perte de valeur. Au 31 décembre 2009, le Groupe n'a pas identifié d'indicateur de perte de valeur du goodwill. Le goodwill figurant dans les comptes a été reconnu au moment de l'acquisition de la société Accellent en 2007.



## 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 au 30 juin 2010, pour les revenus licences et services 5View. Au 31 décembre 2009, l’analyse des prévisions de chiffre d’affaires entrant dans la base de calcul contractuelle n’a conduit à comptabiliser aucune dette au titre de ce complément de prix.

## Note 4 – INFORMATION SECTORIELLE

### *Informations générales*

La norme IFRS 8 remplace IAS 14 - Information sectorielle. Elle implique l’identification des segments opérationnels au sein du Groupe. Elle prévoit à ce titre que le reporting interne régulièrement examiné par le principal décideur opérationnel du Groupe constitue le point de départ pour la détermination des secteurs opérationnels. Sur ces bases le Groupe a identifié un seul secteur, celui de l’édition de solutions logicielles de Service Performance Assurance. Les services annexes, dédiés aux solutions du Groupe, sont considérés par le principal décideur opérationnel du Groupe comme indissociables du secteur identifié.

### *Informations par secteur opérationnel*

Les informations relatives au compte de résultat, aux actifs et passifs du secteur sont en lecture directe dans les états financiers.

### *Information par zone géographique*

L’information par zone géographique est présentée ci-dessous en fonction du lieu de facturation.

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

Semestre clos le 31 décembre 2009						
	France	Autres pays d’EMEA	Total EMEA	Amériques	Asie-Pacifique	Total
Chiffre d’affaires	€ 4 067	€ 7 556	€ 11 623	€ 5 240	€ 3 366	€ 20 229
Actifs non-courants	€ 12 046	€ 79	€ 12 125	€ 474	€ 149	€ 12 748

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
Actifs non-courants	€ 12 748	€ 109	€ 12 857	€ 561	€ 119	€ 13 537

### *Informations relatives aux principaux clients*

Pour les semestres clos le 31 décembre 2009 et 2008, aucun client n’a réalisé un chiffre d’affaires supérieur à 10% du chiffre d’affaires du Groupe.

## **Note 5- FRAIS DE RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**

### ***Crédit d'Impôt Recherche***

Le Groupe a constaté pour les semestres clos le 31 décembre 2009 et 2008, un produit de Crédit d'Impôt Recherche pour un montant net de 264 et 418 milliers d'euros. Ce crédit d'Impôt Recherche a été comptabilisé en déduction des Frais de Recherche et Développement du Compte de Résultat. Au 31 décembre 2009 et au 30 juin 2009 respectivement, les créances correspondantes, présentées en Autres Actifs Courants représentaient un solde de 631 et 341 milliers d'euros respectivement.

## **Note 6- INFORMATIONS SUR LES PARTIES LIEES**

Au cours du semestre clos le 31 décembre 2009, le Groupe a procédé à l'émission de bons de souscription ou d'achat d'actions remboursable dont 684 685 ont été souscrit par le Directeur Général. Le détail de cette opération est expliqué en Note 7.

## **Note 7- EMISSION DE BONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS REMBOURSABLES**

En vertu d'une délégation de compétence votée par l'Assemblée générale mixte des actionnaires du 15 décembre 2009, le Conseil d'administration de la Société a décidé le 17 décembre 2009 de procéder à l'émission de 1 500 000 bons de souscription ou d'achat d'actions remboursables (« BSAAR »). Au 31 décembre 2009, à l'issue de la période de souscription 1 178 060 bons ont été émis. Ces bons sont exerçables entre le 31 décembre 2011 et le 30 décembre 2012 inclus, et donnent le droit de souscrire ou d'acquérir une action nouvelle ou existante de la Société pour chaque BSAAR. En cas d'offre publique d'achat sur la Société cette période serait raccourcie. Le produit brut perçu de l'émission des BSAAR s'établit à 412 milliers d'euros (309 milliers d'euros, net frais de transaction). Le prix d'exercice par BSAAR s'élève à 3,51euros, soit 115% de la moyenne du cours de l'action de la Société lors des vingt séances de bourse précédant le 11 décembre 2009 (inclus).

Durant la période d'exercice des BSAAR, la Société se réserve le droit de rembourser les BSAAR au prix unitaire de 0,01 euro si la moyenne des cours de clôture de la Société sur les trente (30) séances qui précèdent la date de l'envoi de la notification de remboursement anticipé excède 7,02 euros (soit le double du prix d'exercice des BSAAR). Dans l'éventualité où la Société mettrait en œuvre le remboursement des BSAAR au prix de 0,01 euro, les porteurs de BSAAR pourront éviter un tel remboursement en exerçant leurs BSAAR avant la date fixée pour le remboursement. La Société se réserve en outre le droit de proposer à tout moment, sans limitation de prix ni de quantité, des rachats de BSAAR.

Dates et chiffres clés relatifs aux bons de souscription d'actions au 31 décembre 2009 :

Date de l'autorisation des actionnaires	Date d'attribution par le Conseil d'administration	Période pendant laquelle les bénéficiaires peuvent exercer les bons	Nombre maximum d'actions pouvant être émises au 31 décembre 2009*	Prix de souscription (en euros)	Prix d'exercice (en euros)
15/12/2009	17/12/2009	31/12/2011 – 30/12/2012	1.178.060	0,35	3,51

\* Lors de l'exercice des BSAAR, la Société peut à son gré remettre des actions nouvelles ou des actions existantes

Le prix d'émission des BSAAR (0,35 €) diffère de leur valorisation telle que calculée conformément à IFRS 2 (0,41€). L'écart entre ces deux valeurs représente une charge de personnel intégralement comptabilisée sur le semestre en l'absence de période d'acquisition des droits. La juste valeur des BSAAR attribués a été déterminée selon la méthode binomiale avec les hypothèses suivantes :

Durée de vie estimée (ans)	2
Taux d'intérêt sans risque	1.25%
Volatilité attendue	37%
Taux de dividende attendu	N/A

Le taux de dividende à zéro est basé sur le fait que le Groupe n'a jamais payé de dividendes, et n'a pas à ce jour, l'intention de le faire. La volatilité attendue est basée sur une volatilité historique des actions. Le taux d'intérêt sans risque utilisé est basé sur une période qui correspond à la durée de vie estimée des options et bons de souscription d'actions. La charge comptabilisée conformément à IFRS 2 s'élève à 71 milliers d'euros.

#### **Note 8 – AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS**

Les Autres Actifs Financiers Courants sont constitués de dépôts à terme dont l'échéance à l'origine est supérieure à trois mois. Le Groupe investit principalement dans des certificats de dépôts auprès d'établissements bancaires de premier plan.

#### **Note 9 – EVENEMENTS POST CLOTURE**

NEANT

## **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 2009 disponible sur son site internet.

### **FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009**

Le Groupe a ouvert une filiale au Brésil qui a été intégrée dans les comptes consolidés au 31 décembre 2009.

### **ANALYSE DES SEMESTRES CLOS LES 31 DECEMBRE 2009 ET 2008**

#### **Chiffre d'affaires**

Le chiffre d'affaires total s'est établi à 20,2 et 22,7 millions d'euros pour les semestres clos les 31 décembre 2009 et 2008. En décembre 2006, le Groupe avait décroché un contrat de 15 millions de dollars étalé sur plusieurs années avec la société Microsoft. En excluant les revenus Microsoft le chiffre d'affaires aurait été de 20,8 millions d'euros. La baisse aurait donc été de 3% sur la même période.

Pour les semestres clos les 31 décembre 2009 et 2008, les redevances des licences se sont élevées respectivement à 6,7 et 10,6 millions d'euros. La diminution des ventes de licences provient principalement des zones EMEA et Amériques s'explique essentiellement par la situation économique particulièrement difficile sur les marchés matures, ainsi que la fin du contrat Microsoft. La zone Asie-Pacifique conserve le même niveau de ventes de licences durant le semestre.

Pour les semestres clos le 31 décembre 2009 et 2008, le chiffre d'affaires des prestations de services, comprenant la maintenance, la formation et les prestations de conseil, s'est élevé respectivement à 13,5 et 12,1 millions d'euros. Cette augmentation de 12% est principalement due aux produits de maintenance sur la zone EMEA, ainsi qu'à un taux de renouvellement important de la part de notre clientèle dans le monde.

### **Coût des ventes**

Pour les semestres clos les 31 décembre 2009 et 2008, le coût des ventes s'est élevé à 4,7 et 5,1 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, aussi bien que le coût des équipements pour l'utilisation du logiciel 5View. Les coûts des ventes de licences, exprimés en pourcentage de ces ventes, se sont élevés respectivement à 7,4% et 5,1% pour les semestres clos les 31 décembre 2009 et 2008. 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 2009 et 2008, le coût des prestations de services exprimé en pourcentage des revenus des services, s'est élevé respectivement à 31,4% et 37,3%. La diminution des coûts de service de l'ordre de 0,3 millions d'euros résulte principalement d'une diminution des coûts de personnel. Les effectifs liés à cette activité sont passés de 59 à 51 personnes entre le 31 décembre 2008 et 2009.

### **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 2009 et 2008, ils se sont élevés à 7,1 et 8,1 millions d'euros respectivement. Cette diminution de 12% est due pour 0,8 million d'euros à la baisse des coûts de personnel suite à la diminution des effectifs ainsi qu'à d'autres coûts opérationnels. La diminution des coûts de personnel résulte du plan de réduction des coûts mis en place en Janvier 2009, ainsi qu'à une baisse des commissions sur ventes. Le département Ventes et Marketing a vu ses effectifs passer de 76 à 71 personnes entre le 31 décembre 2008 et le 31 décembre 2009.

### **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). Pour les semestres clos les 31 décembre 2009 et 2008, ils se sont élevés respectivement à 4,7 et 5,2 millions d'euros. Cette baisse de 11% s'explique par la diminution des charges de personnel résultant du plan de réduction des coûts mis en place. Entre le 31 décembre 2008 et 2009, les effectifs du département Recherche et Développement sont passés de 86 à 74 personnes.

### **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 2009 et 2008, les frais généraux et administratifs se sont élevés respectivement à 2,7 et 2,9 millions d'euros. Cette diminution est principalement due à la baisse des coûts de direction. Les effectifs du département Généraux et Administration sont passés de 33 à 32 entre le 31 décembre 2008 et 2009.

### **Résultat financier**

Pour les semestres clos les 31 décembre 2009 et 2008, le résultat financier s'est élevé à un profit de respectivement 3 milliers d'euros et 340 milliers d'euros. Cette baisse est due principalement à la diminution des taux d'intérêts sur la trésorerie, équivalents de trésorerie, et autres actifs financiers courants.

### **Charge (produit) d'impôt sur le résultat**

Au cours des semestres clos le 31 décembre 2009 et 2008, le Groupe a constaté une charge d'impôt pour un montant de respectivement 92 et 100 milliers d'euros. Cette charge d'impôt est constituée essentiellement de l'impôt retenu à la source. 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 2009, la trésorerie, les équivalents de trésorerie, et les autres actifs financiers s'élevaient à 23,5 millions d'euros et à 28,6 millions d'euros au 30 juin 2009. La trésorerie et équivalents de trésorerie s'élevaient à 10,5 millions d'euros au 31 décembre 2009, à comparer aux 28,6 millions d'euros au 30 juin 2009.

Au cours des semestres clos les 31 décembre 2009 et 2008, les activités opérationnelles ont respectivement consommés 16,3 millions d'euros et généré 6,7 millions d'euros de trésorerie. Cette variation provient principalement par des opérations sur des placements à court terme.

Au cours des semestres clos le 31 décembre 2009 et 2008, la trésorerie consommée par les activités d'investissement s'est élevée respectivement à 0,4 et 0,1 million d'euros. Durant le semestre clos le 31 décembre 2008, les activités d'investissement correspondent à des acquisitions d'ordinateurs et de matériels pour 0,1 million d'euros. Les activités d'investissement durant le semestre clos le 31 décembre 2009 correspondent également à des acquisitions d'ordinateurs, de matériels et de logiciels pour 0,4 million d'euros.

Pour les semestres clos le 31 décembre 2009 et 2008, la trésorerie consommée par les activités de financement s'est élevée à respectivement 1,5 million d'euros et 1,7 million d'euros. Durant le semestre clos le 31 décembre 2009, la trésorerie a été consommée pour l'achat net d'actions propres pour un montant de 1,8 million d'euros et générée par l'émission de BSA pour 0,3 million d'euros. Durant le semestre clos le 31 décembre 2008, la trésorerie a été consommée principalement par l'achat net d'actions propres pour un montant de 1,7 million d'euros.