



**Etats financiers consolidés semestriels
condensés au 31 décembre 2006**

**Partie I – COMPTES CONSOLIDES CONDENSES SEMESTRIELS POUR LA
PERIODE CLOSE LE 31 DECEMBRE 2006**

**INFOVISTA
BILAN CONSOLIDE
(montants en milliers)**

	Note	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2006
ACTIF			
Immobilisations incorporelles nettes	5	€ 1 438	€ 1 610
Immobilisations corporelles nettes	5	1 873	1 871
Dépôts et cautionnements		763	811
Investissements financiers	6	1 340	1 340
Total de l'actif non courant		5 414	5 632
Clients et comptes rattachés		11 358	10 914
Autres actifs courants		2 132	2 005
Placements financiers		26 635	26 170
Trésorerie et équivalents de trésorerie		6 909	12 034
Total de l'actif courant		47 034	51 123
TOTAL DE L'ACTIF		€ 52 448	€ 56 755
PASSIF			
Capital émis		€ 10 730	€ 10 545
Primes liées au capital		86 028	84 629
Actions propres		(8 819)	(5 421)
Réserves de conversion		(1 549)	(1 466)
Réserves consolidées		(47 268)	(47 711)
Capitaux propres		39 122	40 576
Passifs non courants		156	225
Fournisseurs et comptes rattachés		2 676	2 183
Salaires et commissions à payer		1 798	2 495
Dettes envers les organismes sociaux		1 493	1 469
Dettes fiscales de TVA		1 346	1 658
Produits constatés d'avance		5 710	7 929
Autres passifs courants		147	220
Total des passifs courants		13 170	15 954
TOTAL DU PASSIF		€ 52 448	€ 56 755

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 2006	Semestre clos le 31 décembre 2005
Chiffre d'affaires			
Licences		€ 10 194	€ 10 538
Prestations de services		10 306	8 473
Total	5	20 500	19 011
Coût des ventes			
Licences		365	349
Prestations de services		3 472	3 433
Total		3 837	3 782
Marge brute		16 663	15 229
Charges opérationnelles			
Frais marketing et commerciaux		8 765	8 715
Frais de recherche et développement		3 867	3 686
Frais généraux et administratifs		3 915	3 284
Total		16 547	15 685
Résultat opérationnel	5	116	(456)
Produits financiers		524	271
Charges financières		(12)	(4)
Pertes nettes de change		(70)	(9)
Résultat financier		442	258
Résultat net avant impôts		558	(198)
Charge d'impôt		(115)	(156)
Résultat net	8	€ 443	€ (354)
Résultat net par action, de base		€ 0,02	€ (0,02)
Résultat net par action, dilué		€ 0,02	€ (0,02)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		17 976 533	17 477 352
Nombre moyen pondéré dilué d'actions ordinaires en circulation		19 072 480	17 477 352

L'annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés.

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

	Semestre clos le 31 décembre 2006	Semestre clos le 31 décembre 2005
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat net	€ 443	€ (354)
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>		
Charges liées aux paiements en actions	327	539
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	682	586
Résultat sur cession d'immobilisations	20	33
Dotations nettes aux provisions sur créances clients	(100)	(22)
Achats nets de placements financiers détenus à des fins de transaction	(466)	(523)
<i>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :</i>		
Clients et comptes rattachés	(417)	2 573
Autres actifs courants	(132)	385
Dépôts et cautionnements	29	(87)
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	292	(212)
Salaires, commissions et charges sociales à payer	(657)	(738)
Produits constatés d'avance	(2 134)	(1 845)
Dettes fiscales de TVA et autres passifs courants	(383)	(756)
Passifs non courants	(69)	37
<i>Flux de trésorerie nets consommés par les activités opérationnelles</i>	<u>(2 563)</u>	<u>(384)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(335)	(1 255)
<i>Flux de trésorerie nets consommés par les activités d'investissement</i>	<u>(335)</u>	<u>(1 255)</u>
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Augmentations de capital liées à l'exercice des options de souscription et d'achat d'actions	973	793
Augmentations de capital liées à l'exercice des bons de souscription d'actions	-	513
Achat d'actions propres	(4 133)	(1 261)
Vente d'actions propres	1 019	1 220
<i>Flux nets de trésorerie (consommés par les) provenant des activités de financement</i>	<u>(2 141)</u>	<u>1 265</u>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie	(86)	198
Diminution nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(5 125)	(176)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture de la période	12 034	8 781
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	€ 6 909	€ 8 605

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	Réserves de réévaluation	Total
Au 30 juin 2005	18 524 721	1 151 854	€ 10 003	€ 80 749	€ (4 478)	€ (1 200)	€ (48 295)	€ (33)	€ 36 746
Variation de la réserve de conversion	-	-	-	-	-	150	-	-	150
Variation de valeur des placements financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-	39	39
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	189
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	(354)	-	(354)
Total des charges et produits reconnus sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	(165)
Exercice d'options de souscription et d'achat d'actions	242 642	-	131	662	-	-	-	-	793
Exercice de bons de souscription d'actions	200 000	-	108	405	-	-	-	-	513
Charges liées aux paiements en actions	-	-	-	539	-	-	-	-	539
Achat d'actions propres	-	250 939	-	-	(1 261)	-	-	-	(1 261)
Produits de la vente d'actions propres	-	(237 824)	-	339	881	-	-	-	1 220
Au 31 décembre 2005	18 967 363	1 164 969	10 242	82 694	(4 858)	(1 050)	(48 649)	6	38 385
Variation de la réserve de conversion	-	-	-	-	-	(416)	-	-	(416)
Variation de valeur des placements financiers disponibles à la vente	-	-	-	-	-	-	-	(6)	(6)
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	(422)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	938	-	938
Total des charges et produits reconnus sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	516
Exercice d'options de souscription et d'achat d'actions	528 953	(19 895)	286	899	69	-	-	-	1 254
Exercice de bons de souscription d'actions	31 248	-	17	74	-	-	-	-	91
Charges liées aux paiements en actions	-	-	-	519	-	-	-	-	519
Achat d'actions propres	-	216 431	-	-	(1 336)	-	-	-	(1 336)
Produits de la vente d'actions propres	-	(177 384)	-	443	704	-	-	-	1 147
Au 30 juin 2006	19 527 564	1 184 121	10 545	84 629	(5 421)	(1 466)	(47 711)	0	40 576
Variation de la réserve de conversion	-	-	-	-	-	(83)	-	-	(83)
Variations de valeur reconnues directement en capitaux propres	-	-	-	-	-	-	-	-	(83)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	443	-	443
Total des charges et produits reconnus sur la période	-	-	-	-	-	-	-	-	361
Exercice d'options de souscription et d'achat d'actions	342 225	(2 250)	185	779	9	-	-	-	973
Charges liées aux paiements en actions	-	-	-	327	-	-	-	-	327
Achat d'actions propres	-	845 635	-	-	(4 133)	-	-	-	(4 133)
Produits de la vente d'actions propres	-	(185 319)	-	293	726	-	-	-	1 019
Au 31 décembre 2006	19 869 789	1 842 187	€ 10 730	€ 86 028	€ (8 819)	€ (1 549)	€ (47 268)	0	€ 39 122

L'annexe fait partie intégrante des états financiers consolidés.

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. 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

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 de l'exercice clos le 30 juin 2007 soient établis selon les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standard Board) en vigueur à cette date, telle qu'adoptées par l'Union Européenne.

Les états financiers intermédiaires consolidés condensés au 31 décembre 2006 (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 intermédiaires consolidés condensés au 31 décembre 2006 sont donc à lire de manière conjointe avec les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2006.

Le Groupe prépare également des comptes consolidés selon les principes comptables généralement admis aux Etats-Unis d'Amérique. Les différences entre les comptes consolidés semestriels condensés établis selon les normes International Financial Reporting Standard (IFRS) et ceux établis selon les principes comptables américains sont résumées en Note 8.

Principes comptables significatifs

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers intermédiaires consolidés condensés au 31 décembre 2006 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 30 juin 2006.

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 notamment, mais de façon non limitative 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 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 2006 pourraient être sensiblement modifiées au 30 juin 2007.

Note 4 – NOUVELLES NORMES IFRS

IFRS 7 « Informations à fournir sur les états financiers » : l'objectif de cette norme est de rassembler dans une nouvelle norme, après les avoir redéfinies, les règles de présentation de l'information financière relatives aux instruments financiers, tels que définis par la norme IAS 32 « Instruments financiers : informations à fournir et présentation » et IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ». L'amendement à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » prévoit la présentation d'informations qualitatives sur les objectifs, les principes et les processus des opérations impactant le capital social et la présentation d'informations

quantitatives sur les éléments constituant le capital social. Le Groupe a décidé d'une application anticipée de la norme IFRS 7 au 1er juillet 2005 au lieu du 1^{er} janvier 2007.

IAS 19 (amendement) « Avantage du personnel » (entrée en vigueur à compter du 1er juillet 2006). Cet amendement permet la comptabilisation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi directement en capitaux propres et prévoit la présentation de nouvelles informations en annexe. Dans la mesure où le Groupe n'a pas l'intention de modifier les principes comptables retenus pour comptabiliser les écarts actuariels, l'adoption de cet amendement n'aura d'incidence que sur le format et l'étendue des informations communiquées en annexe.

Note 5 – INFORMATION SECTORIELLE

Le premier niveau d'information sectorielle est organisé autour de la vente de logiciels et de prestations de services rattachées, le Groupe étant présent sur un secteur d'activité unique. Les risques pesant sur le Groupe ainsi que sa rentabilité sont gérés en global en se fondant sur cette segmentation.

Le Groupe concentre son activité dans les zones géographiques couvertes par des entités opérationnelles qui sont l'Europe, les Amériques et l'Asie.

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

Répartition du chiffre d'affaires

	Semestre clos le 31 décembre 2006	Semestre clos le 31 décembre 2005
France	€ 2 208	€ 2 755
Autres pays d'Europe	9 076	6 029
Europe	<hr/> 11 284	<hr/> 8 784
Amériques	7 414	8 100
Asie – Pacifique	1 802	2 127
Total du chiffre d'affaires	<hr/> € 20 500	<hr/> € 19 011

Répartition géographique de la valeur comptable des actifs sectoriels

	Au 31 décembre 2006	Au 30 juin 2006
France	€ 33 003	€ 32 209
Autres pays d'Europe	8 926	8 184
Europe	<hr/> 41 929	<hr/> 40 393
Amériques	5 711	9 592
Asie – Pacifique	2 705	4 619
Total de la valeur comptable des actifs sectoriels	<hr/> € 50 345	<hr/> € 54 604

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

Répartition géographique des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

	Semestre clos le 31 décembre 2006	Semestre clos le 31 décembre 2005
France	€ 438	€ 228
Autres pays d'Europe	6	1
Europe	444	229
Amériques	78	232
Asie – Pacifique	31	5
Total des coûts encourus pour l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	€ 553	€ 466

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

Répartition géographique du résultat opérationnel

	Semestre clos le 31 décembre 2006	Semestre clos le 31 décembre 2005
France	€ (1 215)	€ (7 377)
Autres pays d'Europe	(213)	4 294
Europe	(1 428)	(3 083)
Amériques	1 276	1 962
Asie – Pacifique	268	665
Total du résultat opérationnel	€ 116	€ (456)

La variation du résultat opérationnel entre les différentes régions peut être attribuée principalement à la mise en place de la nouvelle politique de prix de transfert entre la France et les autres régions.

Informations relatives aux principaux clients

Pour les semestres clos les 31 décembre 2006 et 2005, aucun client n'a réalisé un chiffre d'affaires supérieur à 10% du chiffre d'affaires du Groupe.

Note 6 – INVESTISSEMENTS FINANCIERS

Aux 31 décembre 2006 et 30 juin 2006, les investissements en titres de participation, correspondent, pour respectivement 1 340 milliers d'euros en valeur brute, aux actions préférentielles rachetables de la société Network Physics, basée aux Etats-Unis et qui a démarré son activité en 1999. Pendant le semestre clos le 31 décembre 2006, le Groupe n'a pas eu une influence significative sur Network Physics. De ce fait, le Groupe a continué à comptabiliser cet investissement à son coût. Aux 31 décembre 2006 et 30 juin 2006, l'investissement du Groupe dans Network Physics représente environ 4% de ses actions en circulation assorties d'un droit de vote. La direction revoit régulièrement la progression et la performance financière de Network Physics ainsi que les projections budgétaires et autres informations prospectives. Depuis l'investissement initial du Groupe, Network Physics continue à générer des pertes et consommer de la trésorerie sur ses opérations d'exploitation. Au 31 décembre 2006, au vu des informations disponibles, la direction considère qu'aucune perte de valeur ne doit être comptabilisée afin de réduire la valeur de cet investissement.

Note 7 – CONTRAT DE VENTE SIGNIFICATIF

En décembre 2006, la filiale du Groupe basée aux Etats-Unis a conclu avec Microsoft Corporation un contrat de ventes de licences perpétuelles d'utilisation de logiciels d'un montant de 15 millions de dollars américains. Le paiement des redevances provenant des licences vendues est contractuellement échelonné selon un échéancier récapitulé par année fiscale comme suit :

Exercices clos les 30 juin	
2007	USD 4 000
2008	5 000
2009	6 000
Total	USD 15 000

Le Groupe considère l'échéancier de paiement ci-dessus comme des conditions de paiement prolongées. Par conséquent, conformément aux principes comptables américains définis par le Statement Of Position (SOP) 97-2 « Software Revenue Recognition », le chiffre d'affaires relatif à ce contrat sera reconnu à chaque échéance de paiement. Pour le semestre clos le 31 décembre 2006, le Groupe a enregistré 1 553 milliers d'euros de revenus de licences au titre de ce contrat.

Parallèlement à cette transaction, InfoVista SA, la maison mère du Groupe, a conclu avec Microsoft Corporation un accord amiable visant à reconnaître la coexistence de leurs marques déposées respectives.

Note 8 – RECONCILIATION ENTRE PRINCIPES COMPTABLES IFRS ET AMERICAINS

Les normes IFRS, appliquées par le Groupe pour la préparation de ses comptes consolidés diffèrent des principes comptables généralement admis aux Etats-Unis d'Amérique au niveau du montant des charges relatives aux paiements en actions et d'une différence d'amortissement de certaines immobilisations incorporelles.

Le rapprochement entre le résultat net établi selon les normes IFRS et le résultat net établi selon les principes comptables américains se détaille comme suit :

	Semestre clos le 31 décembre 2006	Semestre clos le 31 décembre 2005
Résultat net consolidé - Principes comptables IFRS	€ 443	€ (354)
Charge relative aux paiements en actions comptabilisée en normes IFRS	327	539
Charge relative aux paiements en actions comptabilisée en normes américaines	(320)	(552)
Charge relative aux amortissements immobilisations incorporelles	(39)	-
Résultat net consolidé - Principes comptables généralement admis aux Etats Unis d'Amérique	€ 411	€ (367)

Le total des capitaux propres établis selon les normes IFRS diffère du total des capitaux propres établis selon les principes comptables américains quant à la comptabilisation de certaines immobilisations incorporelles. Les capitaux propres établis selon les principes comptables américains s'élèvent à 39 280 milliers d'euros et à 40 773 milliers d'euros aux 31 décembre 2006 et au 30 juin 2006 contre respectivement 39 122 milliers d'euros et 40 576 milliers d'euros pour les capitaux propres établis selon les normes IFRS.

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,
- l'hypothèse selon laquelle nous continuerons à développer des alliances stratégiques fructueuses,
- 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 2006 déposé comme Document de Référence auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 10 octobre 2006 sous le visa numéro D.06-910, et tout particulièrement **le Chapitre 3 section 3 – Facteurs de risques, le Chapitre 5 – Patrimoine, situation financière et résultats**, ainsi que **le Chapitre 13 – Etats financiers**.

Des comptes établis selon les normes comptables américaines sont également déposés auprès de la Securities and Exchange Commission. La communication financière étant principalement réalisée à partir de ces comptes, le Groupe recommande également la lecture de ces comptes.

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE CLOS LE 31 DECEMBRE 2006

Rachat d'un bloc de 700 000 actions

Durant le mois de septembre 2006, le Groupe a procédé au rachat d'un bloc de 700 000 de ses propres actions pour un prix de 4,78 euros par action pour un montant de 3 346 milliers d'euros. L'achat a été réalisé dans le cadre de son programme de rachat d'actions approuvé par l'Assemblée générale du 9 décembre 2005.

Contrat de vente significatif

En décembre 2006, la filiale du Groupe basée aux Etats-Unis a conclu un accord de licence perpétuel, pour 15 millions de dollars américains, avec Microsoft Corporation l'autorisant à utiliser les logiciels InfoVista pour ses besoins internes. En outre, InfoVista SA, la maison mère du Groupe a signé un accord avec Microsoft Corporation reconnaissant que les marques respectives des deux sociétés peuvent coexister.

InfoVista Extended Development Center

En décembre 2006, le Groupe a conclu un contrat de sous-traitance en vue d'établir un centre de recherche et développement au sein de Ness Technologies à Bangalore, Inde. Ce nouveau centre de recherche et développement, dénommé « InfoVista Bangalore Extended Development Center (EDC) », complétera les ressources existantes de recherche et développement du Groupe localisé à Paris. NESS Technologies fournira au Groupe des services de développement, de maintenance et de tests. Ce nouveau centre de développement est censé aider le Groupe dans l'accélération de la commercialisation de ses produits et l'optimisation de coûts de recherche et développement.

ANALYSE DES SEMESTRES CLOS LES 31 DECEMBRE 2006 ET 2005

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total s'est établi à 20,5 millions d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2006, soit une hausse de 1,5 million d'euros ou 7,8 % par rapport au semestre clos le 31 décembre 2005.

Pour les semestres clos les 31 décembre 2006 et 2005, les redevances provenant des licences se sont élevées respectivement à 10,2 et 10,5 millions d'euros. La baisse de 29% des ventes de licences sur la zone Amériques a été compensée par une progression de 31% des ventes de licences sur la zone Europe.

Pour les semestres clos le 31 décembre 2006 et 2005, le chiffre d'affaires des prestations de services, comprenant la maintenance, la formation et les services professionnels, s'est élevé respectivement à 10,3 et 8,5 millions d'euros. Sa progression est essentiellement due à l'augmentation des revenus de maintenance, liée à l'élargissement de la base de clientèle associé à l'augmentation des prestations de conseil et formation sur les deux zones Amériques et Europe.

Coût des ventes

Pour les semestres clos les 31 décembre 2006 et 2005, le coût des ventes s'est élevé à 3,8 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, et dans une moindre mesure, des coûts de production de leur documentation ainsi que des frais d'expédition. Le coût des ventes de licences, exprimé en pourcentage de ces ventes, s'est élevé respectivement à 3,6% et 3,3 % pour les semestres clos les 31 décembre 2006 et 2005. Cette augmentation est principalement liée aux nouvelles redevances versées à Oracle pour les produits intégrés dans la VistaFoundation commercialisée au cours du semestre clos le 31 décembre 2006.

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 2006 et 2005, le coût des prestations de services exprimé en pourcentage des revenus des services, s'est élevé respectivement à 33,7% et 40,5%. Cette diminution résulte d'une baisse des coûts de sous-traitance pour des prestations de conseil et d'une augmentation significative du chiffre d'affaires des prestations de services. Les effectifs liés à cette activité sont passés de 46 à 48 personnes entre le 31 décembre 2005 et le 31 décembre 2006.

Frais commerciaux et marketing

Les frais commerciaux et marketing se composent principalement des salaires, des commissions versées aux commerciaux et aux agents, 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 2006 et 2005, ils se sont élevés à 8,8 et 8,7 millions d'euros. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des charges de personnel pour 0,3 million d'euros et d'une augmentation des dépenses de marketing pour 0,1 million d'euros. Cette augmentation a été compensé par une diminution des charges liées aux paiements en actions pour 0,1 million d'euros et par un impact de change euro/dollar américain favorable de 0,2 million d'euros. Le département ventes et marketing a vu ses effectifs passer de 71 à 76 personnes entre le 31 décembre 2005 et le 31 décembre 2006.

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 2006 et 2005, ils se sont élevés à respectivement 3,9 et 3,7 millions d'euros. Cette hausse s'explique par l'augmentation des charges de personnel résultant principalement de l'augmentation annuelle des salaires et de l'intéressement. Entre le 31 décembre 2005 et 2006, les effectifs du département recherche et développement sont passés de 67 à 68 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 2006 et 2005, les frais généraux et administratifs se sont élevés respectivement à 3,9 et 3,3 millions d'euros. Cette augmentation est principalement due à une hausse de 0,3 million d'euros des honoraires liés aux recrutements, prestations juridiques et à la mise en conformité à Sarbanes-Oxley 404. Les charges de personnel ont augmenté de 0,2 million d'euros et une provision sur créance client de 0,1 million d'euros a été comptabilisée durant le semestre clos le 31 décembre 2006. Les effectifs sont passés de 30 à 31 personnes entre le 31 décembre 2005 et le 31 décembre 2006.

Résultat financier

Pour les semestres clos les 31 décembre 2006 et 2005, le résultat financier s'est élevé à respectivement 442 milliers d'euros et 258 milliers d'euros. La hausse des produits financiers pour 253 milliers d'euros est liée à l'augmentation des équivalents de trésorerie et placements financiers et une meilleure performance des investissements sur une période comparable de six mois.

Trésorerie et ressources en capitaux

Au 31 décembre 2006, la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les placements financiers s'élevaient à 33,5 millions d'euros, en diminution de 4,7 millions d'euros par rapport au 30 juin 2006.

Au 31 décembre 2006, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élevaient à 6,9 millions d'euros, en diminution de 5,1 millions d'euros par rapport au 30 juin 2006. Au cours des semestres clos les 31 décembre 2006 et 2005, les activités opérationnelles ont respectivement consommé 2,6 et 0,4 millions d'euros de trésorerie. Cette variation s'explique principalement par des encaissements moindres durant le semestre clos le 31 décembre 2006 par rapport au semestre clos le 31 décembre 2005.

Au cours des semestres clos le 31 décembre 2006 et 2005, la trésorerie consommée par les activités d'investissement s'est élevée respectivement à 0,3 et 1,3 million d'euros. Durant les semestres clos le 31 décembre 2006 et 2005, les activités d'investissement correspondent principalement à des acquisitions de logiciels et de matériel informatique. La différence par rapport à la même période de l'année précédente s'explique principalement par le paiement de 0,7 million d'euros pour l'extension des droits d'exploitation de licence d'Objectstore comptabilisé au 31 décembre 2005.

Pour le semestre clos le 31 décembre 2006, la trésorerie consommée par les activités de financement s'est élevée à 2,1 millions d'euros, contre une génération de trésorerie de 1,3 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2005. Durant le semestre clos le 31 décembre 2006, la trésorerie a été consommée principalement par l'achat d'actions propres pour environ 3,1 millions d'euros, moins les 1,0 million d'euros provenant de l'exercice d'options de souscription d'actions. Durant le semestre clos le 31 décembre 2005, l'essentiel de la trésorerie générée par les activités de financement provient de l'exercice d'options de souscription d'actions et bon de souscription d'actions.

Variations trimestrielles

L'activité du Groupe a connu une saisonnalité importante, et cette tendance pourrait se poursuivre. Les ventes de produits et services par le Groupe diminuent généralement de manière importante pendant le trimestre se terminant le 30 septembre de chaque année, de nombreux clients réduisant leurs activités durant les mois d'été. En outre, la programmation budgétaire et les investissements des clients du Groupe pour le trimestre se terminant

le 31 mars peuvent entraîner une baisse des ventes du Groupe sur ce trimestre. Il est probable que ces tendances vont continuer à entraîner de fortes variations saisonnières sur les résultats trimestriels du Groupe.