

RAPPORT FINANCIER

1^{er} semestre 2007



ARKOON
NETWORK SECURITY®

13 A, avenue Victor Hugo
69160 Tassin - France
Tél : +33 (0)4 72 53 01 01 – Fax : +33 (0)4 72 53 12 60
www.arkoon.net

COMMENTAIRES

1. Règles et méthodes comptables
2. Faits significatifs, résultats et indicateurs de performance
3. Chiffre d'affaires
4. Marge brute
5. Effectifs et frais de personnel
6. Charges d'exploitation
7. Excédent brut d'exploitation
8. Résultat d'exploitation
9. Crédit d'Impôt Recherche
10. Résultat exceptionnel
11. Résultat net
12. Actif immobilisé
13. Fusion-absorption de MSI
14. Frais de recherche et développement
15. Valeurs mobilières de placement & disponibilités
16. Fonds propres
17. Renforcement des fonds propres
18. Provisions
19. Endettement
20. Produits constatés d'avance

COMPTES

- . Bilan Actif
- . Bilan Passif
- . Compte de résultat
- . Compte de résultat pro forma (périmètre comparable)

1. Règles et méthodes comptables

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2007 ont été établis par le Directoire en conformité avec le PCG 99.

Les conventions comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- Continuité de l'exploitation
- Permanence des méthodes comptables
- Indépendance des exercices

et conformément aux règles générales et de présentation des comptes annuels.

Les comparatifs N-1 mentionnés dans le présent rapport financier sont analysés sur la base d'un périmètre comparable, comprenant les données sociales de ARKOON NETWORK SECURITY et celles de la filiale MSI, absorbée en Mars 2007.

Les présents comptes semestriels ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

2. Faits significatifs, résultats et indicateurs de performance

Le 1^{er} semestre 2007 a été marqué par plusieurs événements majeurs :

- Conduite du projet d'introduction sur Alternext by Euronext Paris avec une première cotation qui est intervenue le 12 juillet 2007,
- Fusion-absorption de la filiale MSI acquise en 2005,
- Réorganisation des structures commerciales et marketing,
- Renforcement du réseau de partenaires avec l'arrivée de deux distributeurs spécialisés à envergure internationale,
- Ouverture d'un établissement commercial en Italie (Milan).

Résultats & Indicateurs	30-juin-07	30-juin-06	Var %
Chiffre d'affaires	5 739	4 968	+ 16%
Excédent brut d'exploitation	569	205	+ 178%
Résultat d'exploitation	-94	-303	+ 69%
Résultat courant	-94	-309	+ 70%
Résultat net	-287	-446	+ 36%

Fonds propres	10 208	4 256	+ 140%
Trésorerie	6 647	4 133	+ 61%
Dettes financières	0	34	- 100%

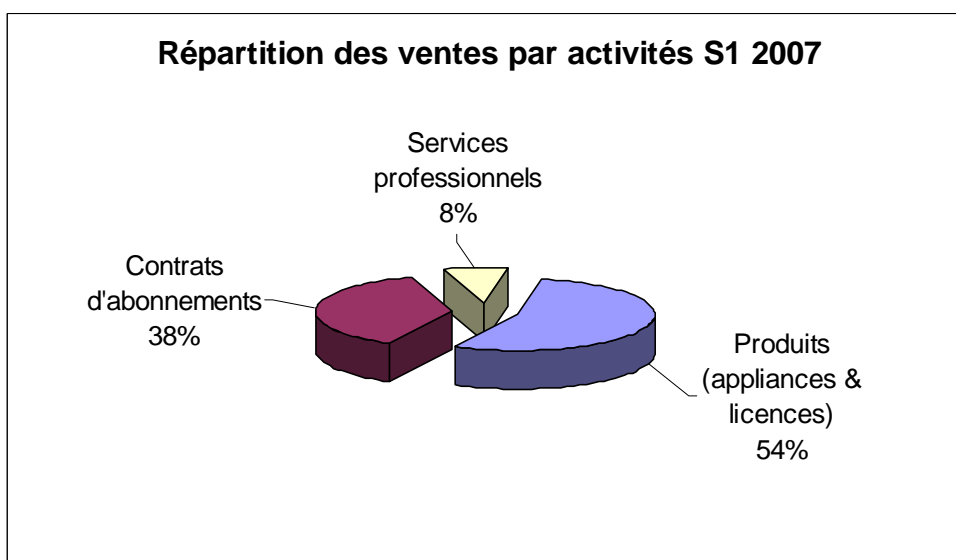
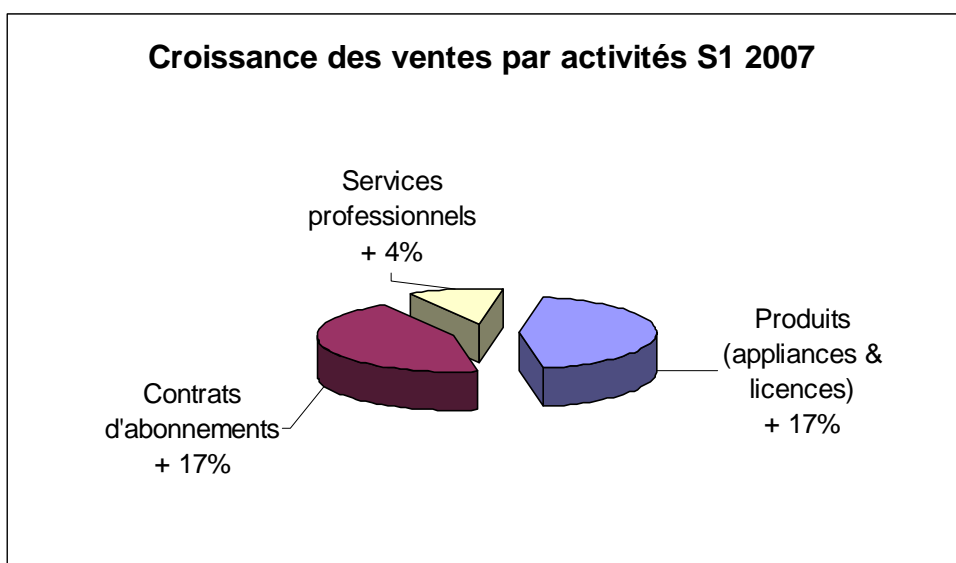
3. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2007 s'élève à 5 739 K€, et présente une croissance globale de 16% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2006, et de 17% pour les activités directement liées aux ventes de produits.

Le chiffre d'affaires du premier semestre est parfaitement en ligne avec le plan de marche de l'entreprise.

La croissance et la répartition du chiffre d'affaires par activité se décomposent de la manière suivante :

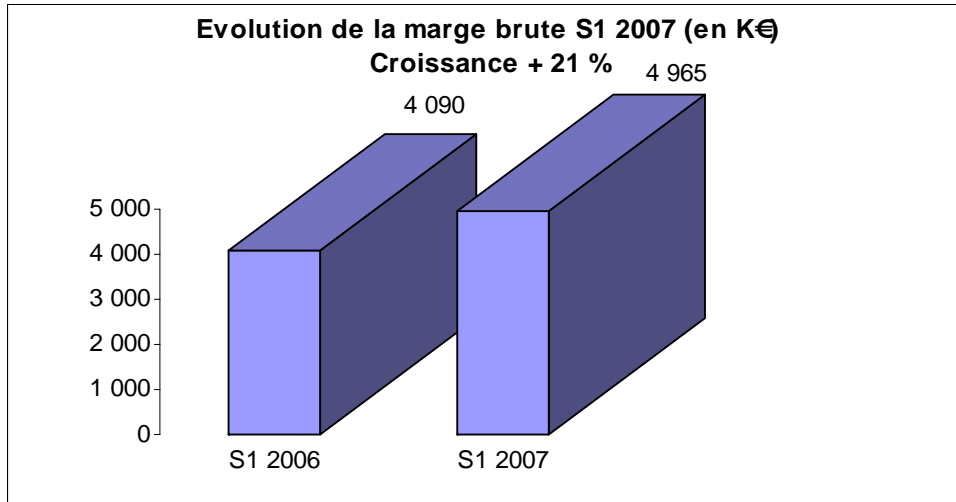
Segments d'activité	S1 2006	S1 2007	Part / CA	Croissance
Produits (appliances et licences)	2 688 694	3 133 320	54%	+ 17 %
Contrats d'abonnements	1 864 625	2 173 694	38%	+ 17 %
Services professionnels	415 108	432 438	8%	+ 4 %
Total	4 968 427	5 739 452	100 %	+ 16 %



Des projets auprès de grands clients significatifs ont été conclus, et la société a renforcé sa présence dans tous les secteurs d'activité, ainsi qu'auprès des administrations, des collectivités, et des services de l'état.

4. Marge brute

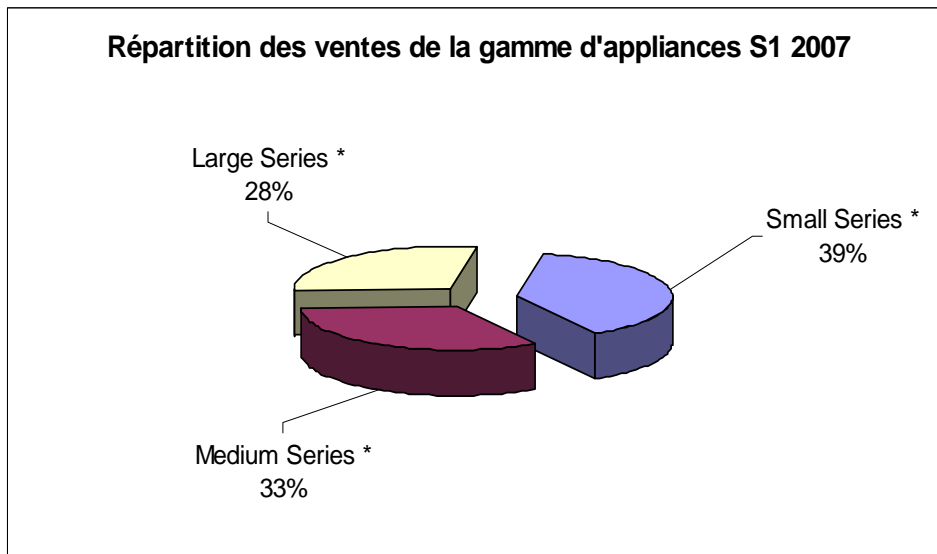
La marge brute sur l'ensemble des activités est en augmentation de 21%, par rapport au 30 juin 2006, pour une croissance des revenus de 16%.



Le taux de marge brute sur les ventes d'appiances de sécurité progresse de 4% par rapport à l'ensemble de l'exercice 2006, principalement en raison de l'évolution de la répartition des ventes par produits, qui s'oriente favorablement vers les produits moyen et haut de gamme, aux dépens des produits d'entrée de marché.

Les conditions d'approvisionnements sont également en amélioration.

La répartition du chiffre d'affaires réalisé avec les ventes d'appiances se présente de la manière suivante :



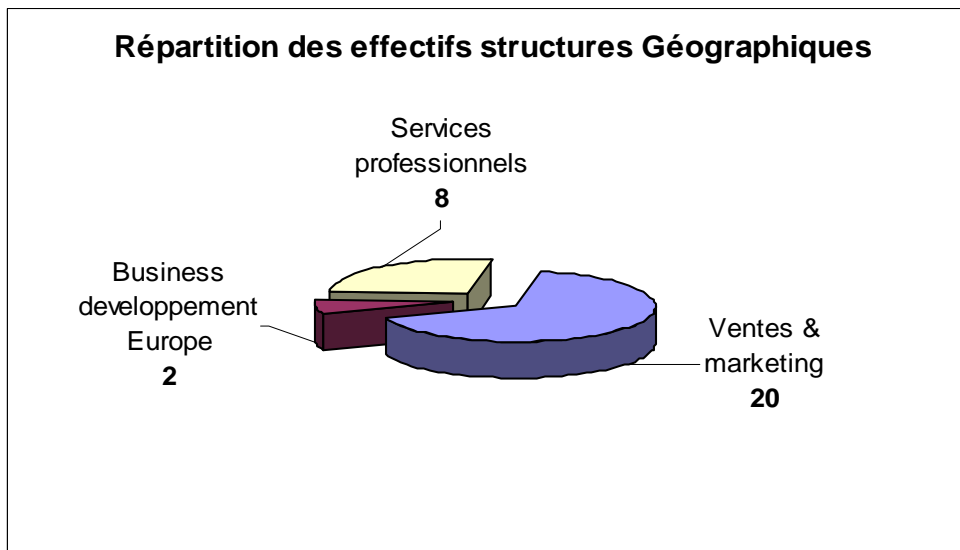
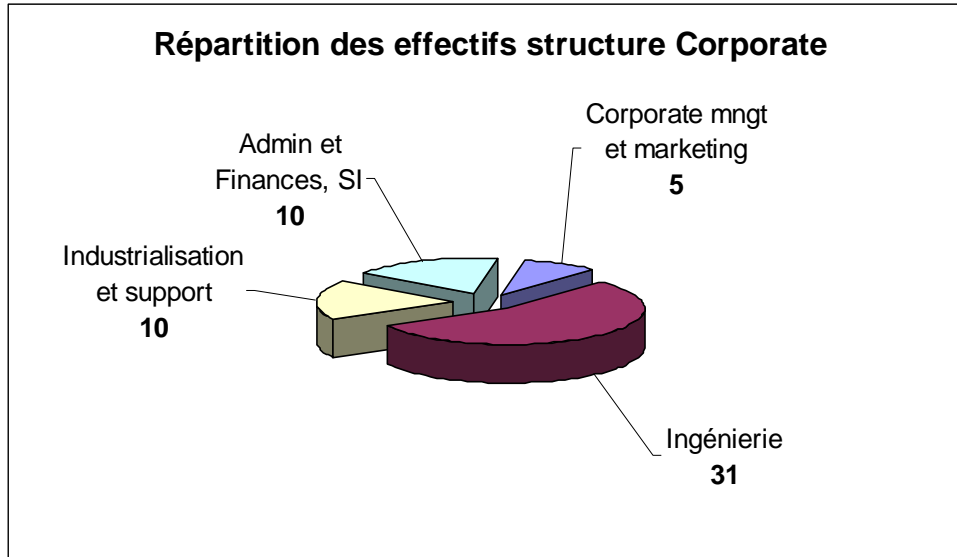
* Small series : boîtiers A10, A20, A50

* Medium series : boîtiers A200, A500, A800

* Large series : boîtiers A2000, A5000

5. Effectifs et frais de personnel

Au 30 juin 2007, l'effectif total de la société est de 86 collaborateurs, stable par rapport au 30 juin 2006. Il se répartit de la manière suivante, d'une part entre la structure Corporate et d'autre part entre les structures Géographiques en charge du management et du développement des zones :

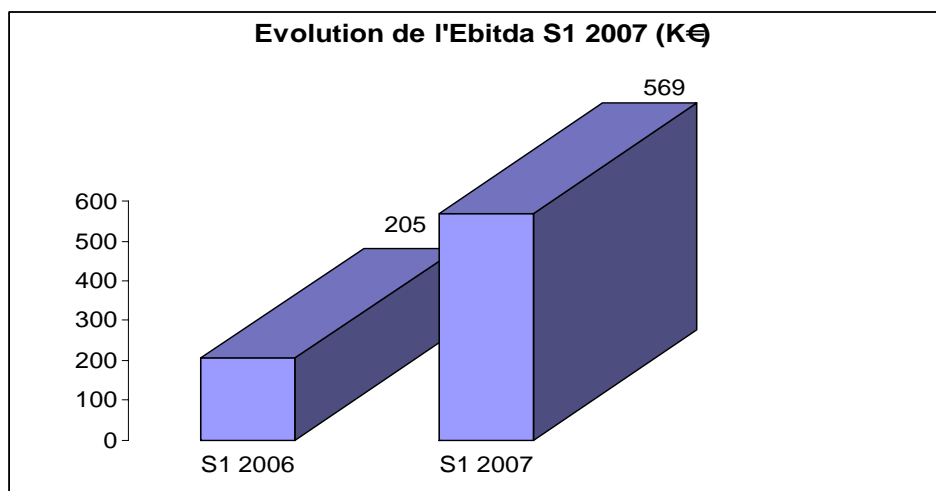


6. Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation sont en augmentation de 10%, dont 3% liés à la fin de l'exonération de charges sociales attachée au statut de Jeune Entreprise Innovante, dont l'entreprise ne bénéficie plus depuis le 1^{er} janvier 2007. L'incidence sur les charges du semestre est de 160 K€.

7. Excédent brut d'exploitation

L'excédent brut d'exploitation est de 569 K€ contre 205 K€ au 30 juin 2006, soit en très forte augmentation de + 178 %. Cette performance est le résultat conjugué de l'augmentation de la marge brute, et de la maîtrise de l'augmentation des charges d'exploitation à un rythme inférieur à celui des revenus.



8. Résultat d'exploitation

Compte tenu de la forte saisonnalité annuelle de l'activité, le résultat d'exploitation est une perte de <94> K€, contre une perte de <303> K€ au 30 juin 2006, soit en forte amélioration de + 69%.

Les dotations aux amortissements sur immobilisations sont en augmentation de 26% par rapport au 30 juin 2006, dont 20% liés aux amortissements économiques de dépenses de R&D, pour un total de 509 K€.

9. Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel ressort à <306> K€ contre <281> K€ au 30 juin 2006 et se décompose de la manière suivante :

	Charges	Produits
Coûts restructuration fusion MSI	421 118	
Régularisations diverses		13 038
Régularisations comptes tiers	669	3 888
Dotation reprise provisions risques & charges	20 000	413 750
Dotation reprise amortissements dérogatoires (dépenses de R&D)	804 466	509 245
Total	1 246 253	939 921

10. Crédit d'Impôt Recherche

Le Crédit d'Impôt Recherche au 30 juin 2007 est évalué à 117 K€, sur des hypothèses conservatrices.

11. Résultat net

Compte tenu de la forte saisonnalité annuelle de l'activité, le résultat net est une perte de <287> K€, contre une perte de <446> K€ au 30 juin 2006, soit en nette amélioration de 36%.

12. Actif immobilisé

Les mouvements de l'actif immobilisé sur la période se présentent de la façon suivante :

Mouvements de l'exercice					
	A l'ouverture	Fusion MSI	Augmentation	Diminution	A la clôture
Valeurs brutes					
Immobilisations incorporelles	4 557 460	3 155 541	4 462 777	0	12 175 778
Immobilisations corporelles	593 302	273 679	173 650	0	1 040 631
Immobilisations financières	4 096 378	14 399	29 720	4 070 732	69 765
Total	9 247 140	3 443 619	4 666 147	4 070 732	13 286 174
Amortissements & provisions :					
Immobilisations incorporelles	1 571 335	2 292 396	566 977	0	4 430 708
Immobilisations corporelles	310 741	223 322	61 895	0	595 958
Immobilisations financières	1 200	0	0	0	1 200
Total	1 883 276	2 515 718	628 872	0	5 027 866

13. Fusion-absorption de MSI

En date du 22 mars 2007, la société a procédé à la fusion-absorption de la filiale MSI, par procédure de fusion simplifiée sans augmentation de capital.

L'actif net apporté s'élève à 581 K€ pour une valeur de titres de participation de 4 027 K€, générant un mali technique de fusion de 3 446 K€ inscrit à l'actif du bilan en immobilisations incorporelles.

14. Frais de recherche et développement

L'activité de recherche & développement fait l'objet d'une activation pour les projets présentant de sérieuses perspectives de rentabilité commerciale. Sont activés les salaires du personnel affecté à la recherche, charges sociales incluses. Les projets en cours sont inscrits à l'actif du bilan en frais en cours.

Les projets font l'objet d'un amortissement économique sur 3 ans à compter de leur mise en service. Cependant, l'intégralité des frais de recherche, pour les phases terminées ou en cours, fait l'objet d'un amortissement dérogatoire à 100% l'année de leur activation. Les années suivantes, les amortissements dérogatoires sont repris à hauteur des amortissements économiques, ceci n'entraînant aucun impact sur le résultat net.

Sur le 1^{er} semestre 2007, la part de dépenses de personnel R&D activée s'élève à 784 K€, contre 687 K€ au 30 juin 2006, soit en augmentation de 14%.

La reprise d'amortissements dérogatoires s'élève à 509 K€, contre 408 K€ au 30 juin 2006.

15. Valeurs mobilières de placement & disponibilités

Au 30 juin 2007, la société dispose d'un montant de valeurs mobilières de placement de 3 982 K€, et de disponibilités d'un montant de 2 665 K€, dont 2 499 K€ en compte courant disponible et compte de réserve factor.

16. Fonds propres

Les fonds propres s'élèvent à 10 208 K€, contre 4 256 K€ au 30 juin 2006, soit en augmentation de + 138 %.

17. Renforcement des fonds propres

L'évolution du capital sur la période est la suivante :

Capital social	Nombres de titres	Valeur nominale
Titres début d'exercice	3 902 534	1,00
Titres émis	702 485	1,00
Titres remboursés ou annulés		
Titres fin d'exercice	4 605 019	1,00

En date du 28 juin 2007, la société a procédé à une augmentation de son capital social, par émission de 702 485 actions nouvelles de 1 euro de nominal émises au prix unitaire de 4.61 euros, soit une augmentation des capitaux propres de 3 238 K€ dont 2 536 K€ de prime d'émission.

18. Provisions

Les mouvements des provisions sur la période se présentent de la façon suivante :

	A l'ouverture	Fusion MSI	Augmentation	Diminution	A la clôture
Provisions réglementées (amort. dérogatoires R&D)	1 832 641	848 045	804 466	509 245	2 975 908
Provisions pour risques et charges	87 472	517 821	24 000	413 763	215 530
Provisions pour dépréciation	188 528	226 184	27 865	22 897	419 679
Total	2 108 642	1 592 050	856 331	945 905	3 611 117

19. Endettement

L'endettement financier au 30 juin 2007 est nul.

20. Produits constatés d'avance

Pour l'établissement de la présente situation, le chiffre d'affaires des contrats d'abonnements (maintenance, mises à jour produits, services de sécurité) pour 2 174 K€ correspond au seul produit comptable de la période écoulée. En effet, les facturations réalisées pour les périodes de contrat postérieures au 30 juin 2007 sont comptabilisées en produits constatés d'avance pour la somme de 4 294 K€.

BILAN ACTIF

Situation au 30 juin 2007

	Brut	Amort.Dépr.	30/06/2007	30/06/2006 (social)
Capital souscrit non appelé				
ACTIF IMMOBILISÉ				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement				
Frais de développement	6 909 999	4 027 024	2 882 974	1 507 434
Concessions, brevets, droit similaire	560 680	237 425	323 254	94 960
Fonds commercial	3 446 248		3 446 248	
Autres immobilisations incorporelles	1 258 850	166 257	1 092 592	516 549
Avances et acomptes/Immo. Incorp.				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, Mat. Outil.	361 739	201 929	159 809	122 300
Autres immobilisations corporelles	678 891	394 028	284 862	160 915
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations évaluées				
Autres participations				1 760 147
Créances rattachées à des particip.				399 304
Autres titres immobilisés				
Prêts	1 200	1 200		1 000
Autres immobilisations financières	68 564		68 564	27 753
TOTAL (I)	13 286 173	5 027 866	8 258 307	4 590 365
ACTIF CIRCULANT				
Stocks				
Matières premières approvision.				
En cours de production				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	475 730	63 439	412 290	348 744
Avances & ac. versés/commandes				
Créances				
Clients comptes rattachés	1 875 390	355 039	1 520 351	1 001 318
Autres créances	1 500 428		1 500 428	1 104 651
Capital souscrit et appelé, non versé				
Divers				
Valeurs mobilières de placement	3 982 363		3 982 363	886 255
Disponibilités	2 664 747		2 664 747	1 420 927
Comptes de régularisations				
Charges constatées d'avance	472 592		472 592	75 447
TOTAL (II)	10 971 254	418 479	10 552 774	4 837 344
Frais d'émission d'emprunt à étaler (III)				
Primes de rembt obligations (IV)				
Écart de conversion actif (V)				
TOTAL GENERAL (I à V)	24 257 427	5 446 345	18 811 082	9 427 710

BILAN PASSIF

Situation au 30 juin 2007

	30/06/2007	30/06/2006 (social)
CAPITAUX PROPRES		
Capital social ou individuel	4 605 019	3 761 642
Primes d'émission, de fusion, d'apport...	8 055 629	5 548 511
Écarts de réévaluation		
Réserve légale		
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées		
Autres réserves	111 518	111 518
Report à nouveau	-5 325 156	-6 313 853
RESULTAT DE L'EXERCICE (Bénéfice ou perte)	-286 563	-443 206
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées	2 975 908	1 591 583
TOTAL (I)	10 136 355	4 256 195
AUTRES FONDS PROPRES		
Produit des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées	72 334	
TOTAL (II)	72 334	
PROVISIONS		
Provisions pour risques	135 139	117 069
Provisions pour charges	80 391	16 834
TOTAL (III)	215 530	133 903
DETTES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	253	13 819
Emprunts et dettes financières divers	3	20 282
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 716 722	1 070 274
Dettes fiscales et sociales	2 204 086	993 054
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	69 133	2 292
Autres dettes	103 100	47 324
COMPTES DE RÉGULARISATION		
Produits constatés d'avance	4 293 562	2 890 565
TOTAL (IV)	8 386 861	5 037 611
Écarts de conversion passif (V)		
TOTAL GENERAL (I à V)	18 811 082	9 427 710

COMPTE DE RESULTAT

Situation au 30 juin 2007

	du 01/01/07 au 30/06/07	du 01/01/06 au 30/06/06 (social)	Variation	
			en valeur	en %
Ventes de produits appliances & licences	3 133 320	2 163 678	969 642	45%
Ventes de contrats d'abonnements	2 173 694	1 466 642	707 052	48%
Vente de services	432 438	108 080	324 358	300%
Chiffre d'affaires net	5 739 452	3 738 400	2 001 052	54%
Production immobilisée	783 637	467 360	316 277	68%
Subventions d'exploitation	0	69 672	-69 672	-100%
Reprise am. & prov. transfert de charges	60 223	36 133	24 090	67%
Autres produits	95	1 325	-1 230	-93%
Total produits d'exploitation	6 583 407	4 312 890	2 270 517	53%
Achats marchandises	837 172	1 167 742	-330 570	-28%
Variation stock marchandises	-63 109	-129 815	66 706	-51%
Achats matières prem. & autres approv.	3 394	298	3 096	1039%
Autres achats et charges externes	1 408 751	1 066 986	341 765	32%
Impôt, taxes et versements assimilés	173 263	94 191	79 072	84%
Salaires & traitements	2 479 790	1 533 006	946 784	62%
Charges sociales	1 175 349	587 703	587 646	100%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	568 797	-7 221	576 018	-7977%
Dotations aux am. sur Immobilisations	628 871	285 630	343 241	120%
Dotations aux dépr. sur actif circulant	27 865	0	27 865	NS
Dotations aux provisions	4 000	5 672	-1 672	-29%
Autres charges	2 359	437	1 922	440%
Total charges d'exploitation	6 677 705	4 611 850	2 065 855	45%
RESULTAT D'EXPLOITATION	-94 298	-298 960	204 662	68%
Produits financiers de participations		44 718	-44 718	-100%
Produits des autres vmp & créances	4 672		4 672	NS
Reprises sur dépr. et prov., trsf. de chges	13	400	-387	-97%
Différences positives de change	13 287	12 445	842	7%
Produits nets sur cessions de v.m.p.	9 635	20	9 615	48075%
Total des produits financiers	27 607	57 583	-29 976	-52%
Intérêts & charges assimilés	24 459	15 921	8 538	54%
Différences négatives de change	2 764	1 301	1 463	112%
Total des charges financières	27 223	17 222	10 001	58%
RESULTAT FINANCIER	384	40 361	-39 977	99%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-93 914	-258 599	164 685	64%

COMPTE DE RESULTAT (suite)

Situation au 30 juin 2007

	du 01/01/07 au 30/06/07	du 01/01/06 au 30/06/06 (social)	Variation	
			en valeur	en %
Pdts except. sur opérations de gestion	16 926	3 842	13 084	341%
Reprises sur dépr. et prov., trsf de charges	922 994	206 968	716 026	346%
Total produits exceptionnels	939 920	210 810	729 110	346%
Charges except sur op. de gestion	421 787	6 497	415 290	6392%
Charges except. sur opérations en capital				
Dotations except. aux amt., dépr. et prov.	824 465	532 483	291 982	55%
Total charges exceptionnelles	1 246 252	538 980	707 272	131%
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-306 332	-328 170	21 838	7%
Impôts sur les bénéfices	-113 684	-143 562	29 878	-21%
TOTAL DES PRODUITS	7 550 934	4 581 283	2 969 651	65%
TOTAL DES CHARGES	7 837 496	5 024 490	2 813 006	56%
BENEFICE OU PERTE	-286 562	-443 207	156 645	35%

COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA

Situation au 30 juin 2007

* (à périmètre comparable 2006 Arkoon + Msi)

	du 01/01/07 au 30/06/07	du 01/01/06 au 30/06/06*	Variation	
			en valeur	en %
Ventes de produits appliances & licences	3 133 320	2 688 694	444 626	17%
Ventes de contrats d'abonnements	2 173 694	1 864 625	309 069	17%
Vente de services	432 438	415 108	17 330	4%
Chiffre d'affaires net	5 739 452	4 968 427	771 025	16%
Production immobilisée	783 637	687 360	96 277	14%
Subventions d'exploitation	0	89 406	-89 406	NS
Reprise am.& prov. transfert de charges	60 223	21 352	38 871	182%
Autres produits	95	1 329	-1 234	-93%
Total produits d'exploitation	6 583 407	5 767 874	815 533	14%
Achats marchandises	837 172	1 007 922	-170 750	-17%
Variation stock marchandises	-63 109	-129 815	66 706	-51%
Achats matières prem. & autres approv.	3 394	299	3 095	1035%
Autres achats et charges externes	1 408 751	1 237 525	171 226	14%
Impôt, taxes et versements assimilés	173 263	140 968	32 295	23%
Salaires & traitements	2 479 790	2 351 960	127 830	5%
Charges sociales	1 175 349	954 082	221 267	23%
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	568 797	204 933	363 864	178%
Dotations aux am. sur Immobilisations	628 871	498 111	130 760	26%
Dotations aux dépr. sur actif circulant	27 865	0	27 865	NS
Dotations aux provisions	4 000	5 672	-1 672	-29%
Autres charges	2 359	4 447	-2 088	-47%
Total charges d'exploitation	6 677 705	6 071 171	606 534	10%
RESULTAT D'EXPLOITATION	-94 298	-303 297	208 999	69%
Produits des autres vmp & créances	4 672	0	4 672	NS
Autres intérêts & produits assimilés		1 356	-1 356	NS
Reprises sur dépr. et prov., trsf. de chges	13	401	-388	-97%
Différences positives de change	13 287	12 448	839	7%
Produits nets sur cessions de v.m.p.	9 635	1 105	8 530	772%
Total des produits financiers	27 607	15 310	12 297	80%
Intérêts & charges assimilés	24 459	19 033	5 426	29%
Différences négatives de change	2 764	1 588	1 176	74%
Total des charges financières	27 223	20 621	6 602	32%
RESULTAT FINANCIER	384	-5 311	5 695	107%
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	-93 914	-308 608	214 694	70%

COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA (suite)

Situation au 30 juin 2007

* (à périmètre comparable 2006 Arkoon + Msi)

	du 01/01/07 au 30/06/07	du 01/01/06 au 30/06/06*	Variation	
			en valeur	en %
Pdts except. sur opérations de gestion	16 926	3 843	13 083	340%
Reprises sur dépr. et prov., trsf de charges	922 994	505 709	417 285	83%
Total produits exceptionnels	939 920	509 552	430 368	84%
Charges except sur op. de gestion	421 787	22 085	399 702	1810%
Charges except. sur opérations en capital	824 465	768 201	56 264	7%
Dotations except. aux amt., dépr. et prov.				
Total charges exceptionnelles	1 246 252	790 286	455 966	58%
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-306 332	-280 734	-25 598	-9%
Impôts sur les bénéfices	-113 684	-143 562	29 878	-21%
TOTAL DES PRODUITS	7 550 934	6 292 736	1 258 198	20%
TOTAL DES CHARGES	7 837 496	6 738 516	1 098 980	16%
BENEFICE OU PERTE	-286 562	-445 780	159 218	36%