



Société anonyme au capital de 18.697.574 euros  
Siège social : 89-91 Boulevard National - 92250 La Garenne Colombes  
329.764.625 R.C.S Nanterre

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**  
**Période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2012**

Des exemplaires du présent Rapport Financier Semestriel sont disponibles au siège social d'Avanquest Software 91 boulevard National – 92257 La Garenne-Colombes Cedex ainsi que sur le site Internet d'Avanquest Software <http://www.avanquest.com>.

## INDEX

|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. ATTESTATION DU RESPONSABLE .....</b>                                       | <b>3</b>  |
| <b>2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 DECEMBRE 2012 .....</b>       | <b>4</b>  |
| 2.1. <i>Etat du Résultat Global.....</i>   | <i>4</i>  |
| 2.2. <i>Etat de Situation Financière .....</i>                                   | <i>5</i>  |
| 2.3. <i>Tableau des flux de trésorerie consolidé.....</i>                        | <i>6</i>  |
| 2.4. <i>Tableau de variations des capitaux propres.....</i>                      | <i>8</i>  |
| <b>3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2012 D'AVANQUEST SOFTWARE</b> | <b>17</b> |

## **1. ATTESTATION DU RESPONSABLE**

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé 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.»

La Garenne-Colombes, le 27 mars 2013

Bruno Vanryb

Président Directeur Général

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 DECEMBRE 2012

Toutes les données sont exprimées en milliers d'euros sauf mention contraire.

### 2.1. Etat du Résultat Global

|  | Notes      | 2012/13<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) | 2011/12<br>Juillet-Déc<br>(6 mois)<br>retraité* |
|--|------------|------------------------------------|---|
| <b>Chiffre d'affaires net</b>                                  | <b>5.1</b> | <b>52<br/>803</b>                  | <b>53<br/>016</b>                               |
| Matières premières et achats de marchandises                   |            | (14<br>223)                        | (13<br>359)                                     |
| Autres achats et charges externes                              |            | (16<br>371)                        | (13<br>945)                                     |
| Impôts, taxes et versements assimilés                          |            | (255)                              | (267)   |
| Charges de personnel   |            | (13<br>134)                        | (13<br>676)                                     |
| Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises |            | (2<br>579)                         | (3<br>161)                                      |
| Autres charges et produits opérationnels courants              |            | (5<br>561)                         | (6<br>562)                                      |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                           |            | <b>680</b>                         | <b>047</b>                                      |
| Autres charges et produits opérationnels                       | 5.2        | (61<br>895)                        | (530)   |
| Effet net des regroupements d'entreprises                      | 5.3        | 1<br>020                           | 367   |
| <b>Résultat opérationnel</b>                                   |            | <b>(60<br/>195)</b>                | <b>1<br/>884</b>                                |
| Coût de l'endettement financier net                            |            | (543)                              | (590)   |
| Autres charges financières                                     |            | (273)                              | 209   |
| Autres produits financiers                                     |            | 24                                 | 29  |
| <b>Résultat financier</b>                                      | <b>5.4</b> | <b>(792)</b>                       | <b>(352)</b>                                    |
| Charge d'impôts  | 5.5        | 115                                | (741)   |
| Quote-part de résultat des entreprises associées               |            | -                                  | -   |
| <b>Résultat net</b>  |            | <b>(60<br/>872)</b>                | <b>791</b>                                      |
| Part des propriétaires de la société mère                      |            | (60<br>920)                        | 756   |
| Part des intérêts ne conférant pas le contrôle                 |            | 48                                 | 35  |
| <b>Résultat par action</b>                                     |            |                                    |   |
| Résultat net part du groupe par action (en €)                  |            | (3,28)                             | 0,04  |

|  |  |                 |              |
|--|--|-----------------|--------------|
| Résultat net part du groupe par action après dilution potentielle (en €) |  | (3,28)          | 0,04         |
| <b>Résultat net</b>  |  | <b>(60 872)</b> | <b>791</b>   |
| <i>Autres éléments du résultat global</i>                                |  |                 |              |
| Différences de conversion sur activités à l'étranger                     |  | (2 847)         | 7 439        |
| Ecarts de conversion sur investissements nets à l'étranger               |  | 147             | 456          |
| Gains/Pertes sur opérations de couverture                                |  | (91)            | (335)        |
| Total des autres éléments du résultat global                             |  | (2 791)         | 7 560        |
| <b>Résultat global</b>   |  | <b>(63 663)</b> | <b>8 351</b> |
| Part des propriétaires de la société mère                                |  | (63 740)        | 8 316        |
| Part des intérêts ne conférant pas le contrôle                           |  | 77              | 35           |

\* Retraité en tenant compte des changements de présentation décrits dans la note 2.

## 2.2. Etat de Situation Financière

|   | Notes | 31-déc.-12     | 30-juin-12     |
|---|-------|----------------|----------------|
| Écarts d'acquisition                      | 3.1   | 59 429         | 122 425        |
| Immobilisations incorporelles             |       | 7 850          | 8 368          |
| Immobilisations corporelles               |       | 1 291          | 1 548          |
| Actifs financiers                         |       | 1 422          | 1 444          |
| Participations dans les entités associées | 3.1   | 140            | 143            |
| Actifs d'impôts différés                  | 3.2   | 8 764          | 7 886          |
| <b>ACTIF NON COURANT</b>                  |       | <b>78 895</b>  | <b>141 814</b> |
| Stocks et en cours                        |       | 7 977          | 8 037          |
| Clients et comptes rattachés              |       | 12 934         | 9 773          |
| Actifs d'impôts exigibles                 |       | 804            | 816            |
| Autres créances courantes                 |       | 6 251          | 7 266          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | 3.3   | 7 311          | 6 286          |
| <b>ACTIF COURANT</b>                      |       | <b>35 277</b>  | <b>32 178</b>  |
| <b>TOTAL ACTIF</b>                        |       | <b>114 172</b> | <b>173 992</b> |

|   | Notes      | 31-déc.-12     | 30-juin-12     |
|---|------------|----------------|----------------|
| Capital social  |            | 18 573         | 18 573         |
| Prime d'émission et réserves consolidées                          |            | 82 977         | 89 512         |
| Résultat net part du groupe                                       |            | (60 920)       | (3 843)        |
| <b>CAPITAUX PROPRES PART DES PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE</b> | <b>4.1</b> | <b>40 630</b>  | <b>104 242</b> |
| Intérêts ne conférant pas le contrôle                             |            | 1 948          | 2 136          |
| <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>                                 | <b>4.1</b> | <b>42 578</b>  | <b>106 378</b> |
| Dettes financières non courantes                                  | 4.2        | 5 213          | 7 840          |
| Passifs d'impôts différés   | 3.2        | 6 722          | 6 520          |
| Provisions non courantes  |            | 1 626          | 1 562          |
| Autres passifs non courants                                       | 4.3        | 530            | 1 939          |
| <b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>                                   |            | <b>14 091</b>  | <b>17 861</b>  |
| Provisions courantes  |            | 722            | 1 182          |
| Dettes financières courantes                                      | 4.2        | 24 643         | 19 771         |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                          |            | 19 183         | 15 757         |
| Passifs d'impôts exigibles  |            | 221            | 286            |
| Autres passifs courants   | 4.4        | 12 733         | 12 757         |
| <b>PASSIF COURANT</b>   |            | <b>57 503</b>  | <b>49 753</b>  |
| <b>TOTAL PASSIF</b>   |            | <b>114 172</b> | <b>173 992</b> |

### 2.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

|  | 2012/13<br>Juillet-Déc<br>(6mois) | 2011/12<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) |
|--|-----------------------------------|------------------------------------|
| <b>Opérations d'exploitation</b>   |                                   |                                    |
| Résultat net de l'ensemble consolidé   | (60 872)                          |                                    |
| Quote-part dans le résultat des entreprises associées                                  | -                                 | -                                  |
| <i>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à</i>         |                                   |                                    |
| <input type="checkbox"/> Amortissements et provisions nets (hors provisions courantes) | 62 265                            | 2 743                              |
| <input type="checkbox"/> Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements         | 128                               |                                    |
| <input type="checkbox"/> Coût de l'endettement financier net comptabilisé              | 639                               |                                    |
| <input type="checkbox"/> Variations des justes valeurs des instruments financiers      | (815)                             |                                    |
| <input type="checkbox"/> Effet net des regroupements d'entreprises                     | -                                 |                                    |
| <input type="checkbox"/> Charge d'impôts (y compris impôts différés) comptabilisée     | (115)                             |                                    |
| <input type="checkbox"/> Autres éléments   | (8)                               |                                    |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>  | <b>1 222</b>                      | <b>4 825</b>                       |
| Variation du besoin en fonds de roulement  | 332                               | (2)                                |
| Impôts payés   | (248)                             |                                    |

|   |                |              |
|---|----------------|--------------|
| Intérêts financiers nets payés                              | (523)          |              |
| <b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>       | <b>783</b>     | <b>1 150</b> |
| <b>Opérations d'investissement</b>                          |                |              |
| Acquisitions immobilisations incorporelles                  | (1 684)        | (2)          |
| Acquisitions immobilisations corporelles                    | (253)          |              |
| Cessions immobilisations corporelles et incorporelles       | 18             |              |
| Acquisitions d'actifs financiers                            | (14)           |              |
| Cessions d'actifs financiers                                | 24             |              |
| Incidence des variations de périmètre                       | -              | (3)          |
| <b>Flux de trésorerie net lié à l'investissement</b>        | <b>(1 909)</b> | <b>(5)</b>   |
| <b>Opérations de financement</b>                            |                |              |
| Augmentation de capital                                     | -              | (35)         |
| Dividendes versés aux intérêts ne conférant pas le contrôle | (265)          | -            |
| Encaissements liés aux emprunts                             | 18 471         | 14 056       |
| Décaissements liés aux emprunts                             | (15 697)       | (13)         |
| <b>Flux de trésorerie net lié au financement</b>            |                |              |
| <b>Variation de trésorerie</b>                              | <b>1 383</b>   | <b>(4)</b>   |
| Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>                     | 5 647          | 10 779       |
| Variation de taux de change sur la trésorerie               | (102)          |              |
| Trésorerie à la clôture <sup>(2)</sup>                      | 6 928          | 7 022        |

<sup>(1)</sup> Trésorerie et équivalents de trésorerie = 6 286 milliers d'euros - Concours bancaires courants 639 milliers d'euros

<sup>(2)</sup> Trésorerie et équivalents de trésorerie = 7 311 milliers d'euros - Concours bancaires courants 383 milliers d'euros

L'incidence des variations de périmètre s'analyse comme suit :

|   | 2012/13<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) | 2011/12<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Montant décaissé sur acquisition Carteland net de la trésorerie acquise |                                    | (1 473)                            |
| Montant décaissé sur acquisition Micro Application et Micro Europe      |                                    | (617)                              |
| Montant décaissé sur acquisition Arvix net de la trésorerie acquise     |                                    | (1 829)                            |
| Autres  |                                    | -                                  |
| <b>Incidence des variations de périmètre</b>                            | <b>-</b>                           | <b>(3 919)</b>                     |

#### 2.4. Tableau de variations des capitaux propres

|                                     | Capital<br>BVRP<br>SA | Prime<br>d'émission<br>BVRPS<br>A | Réserves de<br>conversion | Réserves<br>consolidées | Résultat        | Part du<br>Groupe | Intérêts<br>ne<br>confèrent pas le<br>contrôle | Total          |
|-------------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|--|----------------|
| <b>Au 30 juin 2011</b>              | <b>18 187</b>         | <b>124 199</b>                    | <b>(13 906)</b>           | <b>(27 740)</b>         | <b>(3 016)</b>  | <b>97 724</b>     | <b>136</b>                                     | <b>97 860</b>  |
| Actions propres                     |                       |                                   |                           |                         |                 | -                 |  | -              |
| Ecart de conversion                 |                       |                                   | 7 556                     | -                       |                 | 7 556             | 4  | 7 560          |
| Autres éléments du résultat global  | -                     | -                                 | 7 556                     | -                       | -               | 7 556             | 4  | 7 560          |
| Résultat de l'exercice              |                       |                                   |                           |                         | 756             | 756               | 35   | 791            |
| Résultat global                     | -                     | -                                 | 7 556                     | -                       | 756             | 8 312             | 39   | 8 351          |
| Augmentation de capital             | 355                   | 75                                |                           |                         |                 | 430               |  | 430            |
| Affectation du résultat en réserves |                       |                                   |                           | (3 016)                 | 3 016           | -                 |  | -              |
| Paiement fondé sur des actions      |                       |                                   |                           | 147                     |                 | 147               |  | 147            |
| Mouvement de périmètre              |                       |                                   |                           |                         |                 | -                 | 1 933  | 1 933          |
| <b>Au 31 décembre 2011</b>          | <b>18 542</b>         | <b>124 274</b>                    | <b>(6 350)</b>            | <b>(30 609)</b>         | <b>756</b>      | <b>106 613</b>    | <b>2 108</b>                                   | <b>108 721</b> |
| Actions propres                     |                       |                                   |                           |                         |                 | -                 |  | -              |
| Ecart de conversion                 |                       |                                   | 2 172                     | -                       |                 | 2 172             | 53   | 2 225          |
| Autres éléments du résultat global  | -                     | -                                 | 2 172                     | -                       | -               | 2 172             | 53   | 2 225          |
| Résultat de l'exercice              |                       |                                   |                           |                         | (4 599)         | (4 599)           | (25)   | (4 624)        |
| Résultat global                     | -                     | -                                 | 2 172                     | -                       | (4 599)         | (2 427)           | 28   | (2 399)        |
| Augmentation de capital             | 31                    | (29)                              |                           |                         |                 | 2                 |  | 2              |
| Affectation du résultat en réserves |                       |                                   |                           | -                       | -               | -                 |  | -              |
| Paiement fondé sur des actions      |                       |                                   |                           | 54                      |                 | 54                |  | 54             |
| Mouvement de périmètre              |                       |                                   |                           |                         |                 | -                 | -  | -              |
| <b>Au 30 juin 2012</b>              | <b>18 573</b>         | <b>124 245</b>                    | <b>(4 178)</b>            | <b>(30 555)</b>         | <b>(3 843)</b>  | <b>104 242</b>    | <b>2 136</b>                                   | <b>106 378</b> |
| Actions propres                     |                       |                                   |                           |                         |                 | -                 |  | -              |
| Ecart de conversion                 |                       |                                   | (2 820)                   | -                       |                 | (2 820)           | 29   | (2 791)        |
| Autres éléments du résultat global  | -                     | -                                 | (2 820)                   | -                       | -               | (2 820)           | 29   | (2 791)        |
| Résultat de l'exercice              |                       |                                   |                           |                         | (60 920)        | (60 920)          | 48   | (60 872)       |
| Résultat global                     | -                     | -                                 | (2 820)                   | -                       | (60 920)        | (63 740)          | 77   | (63 663)       |
| Augmentation de capital             |                       |                                   |                           |                         |                 | -                 |  | -              |
| Affectation du résultat en réserves |                       |                                   |                           | (3 843)                 | 3 843           | -                 |  | -              |
| Paiement fondé sur des actions      |                       |                                   |                           | 128                     |                 | 128               |  | 128            |
| Mouvement de périmètre              |                       |                                   |                           |                         |                 | -                 | (265)  | (265)          |
| <b>Au 31 décembre 2012</b>          | <b>18 573</b>         | <b>124 245</b>                    | <b>(6 998)</b>            | <b>(34 270)</b>         | <b>(60 920)</b> | <b>40 630</b>     | <b>1 948</b>                                   | <b>42 578</b>  |



## **2.5. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés**

### **1. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

Durant le premier semestre de l'exercice 2012/13, le Groupe Avanquest a mis en place une nouvelle organisation destinée à répondre de façon proactive aux mutations du marché du logiciel.

Cette nouvelle organisation a donné lieu à des opérations de restructuration, notamment dans les activités « offline » entraînant une réduction des effectifs et la mise en place d'un plan d'économies portant sur plus de 5 millions d'euros en année pleine.

Parallèlement, une revue approfondie du business plan reflétant la mutation des marchés sur lesquels le groupe opère qui se traduit notamment par une baisse marquée des ventes sur les canaux traditionnels (ventes de boîtes par la grande distribution et les distributeurs spécialisés) et la montée en puissance du e-commerce, a été menée et a conduit à la constatation d'un impairment de 60M€ sur les écarts d'acquisition, issus pour la grande majorité d'acquisitions réalisées entre 2002 et 2007 dans le domaine des logiciels BtoC, vendus dans les canaux traditionnels.

Cette dépréciation n'entraîne aucune sortie de trésorerie et est sans impact sur la solvabilité du groupe.

Enfin, le groupe a poursuivi les discussions avec ses partenaires financiers afin de disposer des ressources financières adaptées à ses ambitions à moyen terme. Un premier accord portant sur le report des échéances courantes a été trouvé au mois d'octobre 2012. Parallèlement, certains actionnaires ont confirmé leur soutien au projet d'entreprise en apportant en compte courant la somme de 2,5 millions d'euros.

Un accord global a été trouvé au mois de mars 2013 portant sur un financement à hauteur de 20.5M€ (comptes courants actionnaires compris), sur une durée légèrement supérieure à 5 ans. Cet accord permet ainsi de rallonger significativement les échéances des crédits en cours, renforçant ainsi la structure financière du Groupe.

### **2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les états financiers consolidés du Groupe Avanquest au 31 décembre 2012 comprennent la société Avanquest Software SA et ses filiales (l'ensemble désigné "Le Groupe") et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Les comptes consolidés condensés de Groupe Avanquest au 31 décembre 2012 sont établis selon la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire et disponible sur le site

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les principes comptables et les modalités de calcul adoptés pour établir les comptes consolidés condensés au 31 décembre 2012 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 30 juin 2012 et publiés en octobre 2012 à l'exception des normes et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2012 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2012) et d'une modification de présentation des frais bancaires afin d'harmoniser la présentation de ce poste avec les pratiques en vigueur dans les sociétés comparables. Ces frais antérieurement classés en résultat financier sont désormais classés en autres charges opérationnelles courantes. Ce reclassement a également été pratiqué sur l'information comparative à hauteur de 0.5 M€ en application de la norme IAS 8.

Les nouvelles normes et interprétations approuvées en 2012 dont l'application n'est pas obligatoire au 1er juillet 2012 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 31 décembre 2012. Il s'agit de :

- IFRS 10, 11 et 12 : Consolidation, Partenariats et Informations sur les participations dans d'autres entités ; applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014

- Amendements d'IAS 27 & 28 consécutifs à la publication d'IFRS 10, 11 et 12 ; applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2014

- IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur : applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 prospectivement

- Amendements IAS 19, Avantages au personnel ; applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013
- Amendements IFRS 1 Prêts gouvernementaux
- Amendements IFRS 7 Informations en annexe : compensation des actifs et passifs financiers
- Annual Improvements (Cycle 2009-2011) Améliorations annuelles portées à différentes normes

A ce stade, le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers consolidés lié à l'application de ces nouveaux textes.

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe au 31 décembre 2012 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration en date du 27 mars 2013.

Conformément à la norme, l'annexe présentée se limite aux notes significatives.

### **Principaux jugements et estimations retenus pour l'arrêté semestriel**

La préparation des états financiers du Groupe requiert le recours du management à des jugements, estimations et hypothèses qui ont un impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers en qualité d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations communiquées sur les passifs éventuels.

Le contexte de crise économique et financière et les thèmes sur lesquels se fondent les principales estimations sont de même nature que ceux décrits dans les annexes aux comptes consolidés du 30 juin 2012.

Les estimations portent principalement sur l'appréciation de la juste valeur des écarts d'acquisition qui repose sur les hypothèses décrites à la note 3.1.

Les comptes ont été établis selon le principe de continuité d'exploitation. Les conditions qui sous-tendent ce principe sont détaillées dans la note 4.2

## **3. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS A L'ACTIF DU BILAN**

### **3.1. ECARTS D'ACQUISITION ET PARTICIPATIONS DANS LES ENTITES ASSOCIEES**

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 59,4 millions d'euros en valeur nette. Les variations sur l'exercice proviennent des variations de change sur les écarts d'acquisition ayant pour origine les acquisitions en Angleterre et aux Etats-Unis à hauteur de 3.0M€ et d'une dépréciation de 60M€.

La mise en place au début de l'exercice de la stratégie du Groupe, centrée sur le développement des activités online, a donné lieu à une redéfinition des UGT afin de refléter la nouvelle organisation opérationnelle. Celle-ci ne s'articule plus en zones géographiques mais autour de Business Units dont l'activité est mondiale ; Il a été déterminé que le niveau le plus fin d'analyse des flux de trésorerie correspondait à une séparation des activités en 2 UGT dans la mesure où les Business Unit sont interdépendantes et pour lesquelles les flux proviennent de plusieurs entités juridiques. Ainsi ont été reconnues les UGT suivantes :

- UGT BtoC couvrant les ventes de logiciels et services aux particuliers
- UGT BtoB couvrant les activités de ventes de logiciels et solutions associées à des entreprises.

A l'intérieur de l'UGT BtoC, le chiffre d'affaires est ventilé entre activité online et offline.

Compte tenu de cette nouvelle définition des UGT, les goodwill historiques ont été alloués entre ces deux UGT au 31 décembre 2012

La révision approfondie du business plan à 4 ans reflétant la mutation des marchés sur lesquels opère le groupe, finalisée en janvier 2013, ainsi que la révision des objectifs antérieurement fixés ont conduit à la constatation d'un impairment de 60 M€ sur les écarts d'acquisition, en application de la norme IAS 36.

L'évolution des écarts d'acquisition nets se traduit donc comme suit :

|              | Ecarts d'acquisition nets au 30/06/2012 | Mouvements de l'exercice | Ecart de change | Dépréciation    | Ecarts d'acquisition nets au 31/12/2012 |
|--------------|---|--------------------------|-----------------|-----------------|---|
| UGT BtoB     | 6 939                                   |                          | (72)            |                 | 6 867                                   |
| UGT BtoC     | 115 486                                 | (5)                      | (2 919)         | (60 000)        | 52 562                                  |
| <b>TOTAL</b> | <b>122 425</b>                          | <b>(5)</b>               | <b>(2 991)</b>  | <b>(60 000)</b> | <b>59 429</b>                           |

Les hypothèses d'exploitation correspondent au plan à 4 ans revu par la direction du Groupe et intègrent des aléas.

Le taux d'actualisation et de croissance à l'infini restent identiques à ceux retenus au 30 juin 2012 à savoir 10% pour le taux d'actualisation et 2% de taux de croissance à l'infini.

L'impact d'une variation de +1% du taux d'actualisation conduirait à une dépréciation complémentaire de 6,5 M€ sur l'UGT BtoC. L'impact d'une variation du taux de croissance à l'infini de -0.5% conduirait à une dépréciation complémentaire de 2.4 M€ sur l'UGT BtoC. Une diminution de 10% des résultats opérationnels de l'UGT BtoC du plan intégrant des aléas conduirait à une dépréciation supplémentaire du goodwill BtoC de 2.2 M€.

La ligne « participations dans les entités associées » enregistre la quote-part de situation nette détenue par le groupe dans la société Médiaclip, suite à l'exercice d'options de conversion d'obligations ayant porté la participation du groupe à 22% du capital de cette société au cours de l'exercice précédent.

### 3.2. IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés actifs s'élèvent à 8,8M€ et les impôts différés passifs à 6,7M€. La quasi-totalité de ses deux postes provient du pôle américain. La recouvrabilité des impôts différés actifs sur le pôle US est assurée par les prévisions de résultat fiscal à horizon 3 ans, établies par le management.

### 3.3. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie (7,3 millions d'euros au 31/12/2012 et 6,3 millions d'euros au 30/06/2012) est composée essentiellement de placements monétaires dont la valeur de réalisation est identique à la valeur dans les livres.

|                   | Trésorerie au 31/12/12 (Euro) | Trésorerie au 31/12/12 (Devise) |
|-------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| Euro              | 3 726                         | 3 726                           |
| US dollars        | 1 547                         | 2 041                           |
| GB Pounds         | 1 587                         | 1 295                           |
| RMB               | 279                           | 2 297                           |
| Dollars Canadiens | 172                           | 227                             |
| <b>TOTAL</b>      | <b>7 311</b>                  |                                 |

## 4. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU PASSIF DU BILAN

### 4.1. CAPITAL SOCIAL

- Capital

Au 31 décembre 2012, le capital de la société Avanquest Software SA est composé de 18 572 733 actions d'un nominal de 1€, toutes de même catégorie. L'objectif principal du Groupe en termes de gestion du capital est de s'assurer du maintien de ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et son développement. Le Groupe gère la structure de son capital en regard de l'évolution des conditions économiques et des contraintes liées à son endettement.

- Autres titres donnant accès au capital

Depuis la clôture de l'exercice précédent, 245.000 nouvelles actions gratuites ont été attribuées. Aucun titre donnant accès au capital n'a été émis.

#### 4.2. DETTES FINANCIERES ET RISQUE DE LIQUIDITE

Au cours de l'exercice les dettes financières ont évolué comme suit :

|                                | 30-juin-12    | Augmentations | Remboursements  | Variation périmètre/<br>Variation change | 31-déc.-12    |
|--------------------------------|---------------|---------------|-----------------|--|---------------|
| Emprunts obligataires          | 3 990         |               |                 |  | 3 990         |
| Emprunts et lignes de crédit   | 22 444        | 15 953        | (15 697)        | (295)                                    | 22 405        |
| Autres dettes financières      | -             | 2 518         | -               | -  | 2 518         |
| Concours bancaires courants    | 638           | (251)         | -               | (4)                                      | 383           |
| Instruments financiers passifs | 222           | -             | (96)            | -  | 126           |
| Intérêts courus non échus      | 317           | 156           | (39)            | -  | 434           |
| <b>Total</b>                   | <b>27 611</b> | <b>18 376</b> | <b>(15 832)</b> | <b>(299)</b>                             | <b>29 856</b> |

##### Emprunts et lignes de crédit

Au 31 décembre 2012, les lignes de crédit mises en place en 2006 par Avanquest Software SA, sont entièrement utilisées pour un montant de 7,7 millions d'euros dont une partie tirée en dollars US (à hauteur de 2,5 millions de dollars, soit 1,9 millions d'euros). La ligne de 7 millions d'euros mise en place en 2009 était également entièrement utilisée à hauteur de son solde de 4,2 million d'euros. La ligne de crédit mise en place en 2010 à hauteur de 2M€ est également entièrement utilisée.

Le solde du prêt mis en place en 2011, d'un montant initial de 2,9M€ s'élève à 2,1M€

La ligne de crédit mise en place en 2008, d'un montant maximum de 10 millions de dollars, par Avanquest North America est utilisée à hauteur de 0.9 millions de dollars et le solde de l'emprunt mis en place également en 2008, est de 2,0 millions de dollars.

##### Avance et prêt Oséo

Avanquest Software SA a obtenu auprès de l'OSEO une avance remboursable d'un montant de 0,4 million d'euros destinée à financer certains projets innovants. Au 31 décembre 2012, cette avance était utilisée à hauteur de 0,28 million d'euros.

Avanquest a obtenu en 2010 un prêt de l'Oséo pour un montant de 3 millions d'euros sur une durée de 7 ans (échéance 2017). Le montant de ce prêt au 31 décembre 2012 est de 3M€.

##### Obligations convertibles

La société a émis en février 2010 des obligations convertibles pour un montant de 4M€. Ces obligations, d'une durée de 5 ans, sont convertibles en actions Avanquest, à compter de février 2012, au cours de 4,60€ l'action. Le taux d'intérêt nominal est de 6,50%. Cet emprunt peut être remboursé à l'échéance ou de façon anticipée avec une prime de remboursement portant le taux de rendement actuariel brut à 7,78%.

Conformément à la norme IAS 32, la société a évalué la composante « passif » et la composante « capitaux propres » de cet emprunt convertible. La composante « capitaux propres » a été estimée comme non significative.

La part à plus d'un an des dettes financières au 31 décembre 2012 représentant 5.2 M€ est classée en passif non courant.

##### Autres dettes financières

Les autres dettes financières sont composées des comptes courants actionnaires mis en place en octobre 2012 pour 2.5M€.

##### Risque de liquidité

L'accord global portant sur le refinancement du groupe ayant été signé au mois de mars 2013, postérieurement à la clôture, les montants correspondants aux crédits restructurés (lignes de crédit, prêts et avances d'actionnaires en compte courants), soit 20.5M€ ont été classés en dettes courantes.

Suite à la signature de cet accord l'échéance des dettes au 31 décembre 2012 se présente de la façon suivante :

|                                | Total         | Moins d'un an | De un à cinq ans | Plus de cinq ans |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|
| Emprunt obligataire            | 3 990         | -             | 3 990            |                  |
| Emprunts et lignes de crédit   | 22 405        | 3 312         | 14 812           | 4 281            |
| Autres dettes financières      | 2 518         | -             | -                | 2 518            |
| Concours bancaires courants    | 383           | 383           | -                | -                |
| Instruments financiers passifs | 126           | 126           | -                | -                |
| Intérêts courus non échus      | 434           | 434           | -                | -                |
| <b>Total</b>                   | <b>29 856</b> | <b>4 255</b>  | <b>18 802</b>    | <b>6 799</b>     |

L'échéance de l'emprunt obligataire est février 2015 et les échéances entre 1 et 5 ans du tableau ci-dessus des emprunts et lignes de crédit concernent majoritairement les années 2015 à 2017. Par ailleurs, aucun covenant ne sera appliqué lors de la prochaine clôture pour Avanquest Software SA.

Ces éléments sont intégrés dans nos prévisions de trésorerie et permettent de justifier la continuité d'exploitation.

#### 4.3. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants proviennent des indemnités de départ en retraite provisionnées au bilan (0,5 million d'euros).

#### 4.4. AUTRES PASSIFS COURANTS

Les autres passifs courants incluent le complément de prix lié à l'acquisition de Micro Application. Ce complément de prix, payable en un nombre variable d'actions Avanquest a été comptabilisé en autres passifs courants pour 0,7 millions d'euros conformément à la norme IFRS3 R.

### 5. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

#### 5.1. ANALYSE DE LA REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique s'analyse comme suit :

| En €000              | 2012/13<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) | %      | 2011/12<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) | %      |
|----------------------|------------------------------------|--------|------------------------------------|--------|
| France               | 8 903                              | 16,86% | 9 092                              | 17,15% |
| Etats-Unis           | 23 731                             | 44,94% | 22 778                             | 42,96% |
| Grande Bretagne      | 11 571                             | 21,91% | 13 104                             | 24,72% |
| Allemagne            | 4 081                              | 7,73%  | 2 821                              | 5,32%  |
| Autres pays d'Europe | 3 130                              | 5,93%  | 3 127                              | 5,90%  |
| Autres pays          | 1 386                              | 2,63%  | 2 095                              | 3,95%  |
| <b>TOTAL</b>         | <b>52 803</b>                      |        | <b>53 016</b>                      |        |

La répartition par pays est relativement stable avec une bonne performance de l'Allemagne par rapport à l'exercice précédent (grâce au e-commerce et au web to print). La montée en puissance des nouvelles activités online (web to print et hébergement) explique la progression des Etats-Unis.

La ventilation du chiffre d'affaires par canal de vente est la suivante :

| En €000      | 2012/13<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) | %     | 2011/12<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) | %     |
|--------------|------------------------------------|-------|------------------------------------|-------|
| Online       | 23 906                             | 45.3% | 17 401                             | 32.8% |
| Offline      | 21 359                             | 40.4% | 28 629                             | 54.0% |
| BtoB         | 7 538                              | 14.3% | 6 986                              | 13.2% |
| <b>TOTAL</b> | <b>52 803</b>                      |       | <b>53 016</b>                      |       |

L'évolution de la répartition par canal de vente reflète clairement les tendances générales de mutation du marché avec une forte baisse du « offline » et la forte croissance du online.

## 5.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels sont composés des frais de la restructuration menée durant l'exercice pour 1,9 millions d'euros et de l'amortissement du goodwill pour 60 millions d'euros.

## 5.3. EFFET NET DES REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Le produit de 1 million d'euros provient essentiellement de l'annulation des compléments de prix de Micro Application (0,7 million d'euros) et de Carteland (0,3 million d'euros).

## 5.4. ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'inscrit en perte de 792 milliers d'euros provenant pour (543) milliers d'euros du coût de l'endettement net, pour (278) milliers d'euros des écarts de change nets et pour 29 milliers d'euros de produits financiers divers.

## 5.5. IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt est un produit net de 115K€ sur le premier semestre, provenant d'une charge d'impôt courant de 0,3M€, principalement au Royaume-Uni compensé par un produit d'impôt différé de 0,4M€ aux Etats-Unis.

## 5.6. COMPTE DE RESULTAT PAR DESTINATION

|   | 2012/13<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) | 2011/12<br>Juillet-Déc<br>(6 mois) |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>   | <b>52 803</b>                      | <b>53 016</b>                      |
| Coût des produits vendus  | 22 247                             | 22 349                             |
| Frais de recherche et développement   | 2 973                              | 3 747                              |
| Frais de support et services  | 4 286                              | 3 321                              |
| Frais commerciaux et marketing  | 12 296                             | 12 139                             |
| Frais généraux et administratifs  | 10 322                             | 9 413                              |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>  | <b>680</b>                         | <b>2 047</b>                       |
| Autres produits et charges opérationnels  | (61 895)                           | (530)                              |
| Effet net des regroupements d'entreprises   | 1 020                              | 367                                |
| <b>Résultat opérationnel</b>  | <b>(60 195)</b>                    | <b>1 884</b>                       |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>(792)</b>                       | <b>(352)</b>                       |
| Impôts nets   | 115                                | (741)                              |
| Quote-part des sociétés mises en équivalence et intérêts ne conférant pas le contrôle | (48)                               | (35)                               |
| <b>Résultat net part du groupe</b>  | <b>(60 920)</b>                    | <b>756</b>                         |

## 6. NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 6.1. CLAUSES DE COMPLEMENT DE PRIX SUR LES ACQUISITIONS ET PARTICIPATIONS

Le contrat d'acquisition de Micro Application Europe comporte une clause de complément de prix prévoyant un paiement en actions d'un nombre maximum de 916.666 actions Avanquest en fonction de l'atteinte d'objectif de résultat opérationnel lors des deux exercices fiscaux suivants. L'objectif de la première année n'ayant pas été atteint, le complément de prix correspondant a été a été repris en résultat sur la ligne « effet net des regroupements d'entreprise » pour un montant de 0.7M€. Le solde soit 0,7M€ reste comptabilisé au bilan dans les autres passifs courants.

Le contrat d'acquisition de Carteland comporte une clause de complément de prix prévoyant un paiement en numéraire d'un montant variable en fonction de l'atteinte de certains objectifs sur l'année calendaire 2012. Ces objectifs n'ayant pas été atteints, le complément de prix comptabilisé à la clôture précédente a été repris en résultat sur la ligne « effet net des regroupements d'entreprise » pour un montant 0,3M€.

### 6.2. AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

Aucun changement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice précédent.

## 7. NOTES SUR LES RISQUES

Aucun changement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice précédent et en ce qui concerne le risque de liquidité l'évolution du risque est traitée au § 4.2

## 8. AUTRES INFORMATIONS

### 8.1. INFORMATIONS SECTORIELLES

En application d'IFRS 8 « Secteurs opérationnels », les informations présentées sont fondées sur le reporting interne, utilisé par la direction du Groupe pour l'évaluation de la performance des différents secteurs. Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Depuis la mise en place de la nouvelle organisation du groupe au début de l'exercice 2012/13, le groupe Avanquest est géré selon 2 secteurs opérationnels basés sur la nature du client final qu'il soit entreprise (B to B) ou grand public (B to C).

Semestre juillet-décembre 2012

|                               | B to B | B to C | Elim. | Frais non affectés | Total Groupe |
|-------------------------------|--------|--------|-------|--------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires externe    | 7 538  | 45 265 |       |                    | 52 803       |
| Ventes inter-secteurs         |        |        |       |                    |              |
| Chiffre d'affaires total      | 7 538  | 45 265 |       |                    | 52 803       |
| Résultat opérationnel courant | 888    | 792    | -10   | -990               | 680          |

## 9. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Depuis la clôture du semestre, un accord global a été trouvé avec les partenaires financiers d'Avanquest Software portant sur un financement à hauteur de 20.5M€ (comptes courants actionnaires compris), sur une durée légèrement supérieure à 5 ans. Cet accord permet de rallonger significativement les échéances des crédits en cours, renforçant ainsi la structure financière du Groupe.

## 2.6. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Avanquest Software, relatifs à la période du 1er juillet au 31 décembre 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés 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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- les notes 2 « Principes, règles et méthodes comptables - Principaux jugements et estimations retenus pour l'arrêté semestriel » et 3.1 « Écarts d'acquisition et participations dans les entités associées » de l'annexe qui exposent les hypothèses retenues dans le cadre de la réalisation du test d'impairment ayant conduit à enregistrer une dépréciation des écarts d'acquisition sur la période ;
- la note 4.2 « Dettes financières et risque de liquidité » de l'annexe qui décrit les mesures prises au regard des besoins de financement du groupe ;
- la note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe qui expose le changement de présentation relatif au classement des frais bancaires.

### 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Paris et Paris-La Défense, le 28 mars 2013

Les Commissaires aux Comptes

APLITEC

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Laot

Franck Sebag



### 3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2012 D'AVANQUEST SOFTWARE

#### Evènements importants du semestre

Avanquest Software poursuit le processus de mutation de son activité vers le online. Les 3 divisions de croissance – Softcity pour les téléchargements et applications, PlanetArt pour les services de web-to-print et VCOM pour les services Cloud et d'hébergement – représentaient au premier semestre 2012-2013, 45 % du chiffre d'affaires global contre 33 % il y a un an.

Les 3 divisions totalisent ainsi un chiffre d'affaires semestriel de 23,9 M€, en croissance de 37% par rapport au 1er semestre de l'exercice précédent.

Afin d'accompagner ce développement, le Groupe annonce la signature d'un accord avec son pool bancaire et certains actionnaires, portant sur son financement à moyen terme. Cet accord prévoit la prolongation des échéances des lignes de crédits et prêts actuels de la maison mère (18M€) jusqu'en juin 2018 et le maintien des comptes courants d'actionnaires mis en place en 2012 (2,5M€) jusqu'en octobre 2018 avec la possibilité de convertir ces derniers en capital avant la fin de l'année 2014, sous réserve de l'approbation par l'assemblée des actionnaires. C'est le signe d'une confiance renouvelée de ses partenaires bancaires dans la stratégie d'Avanquest, qui dispose ainsi des moyens pour poursuivre sereinement la mise en œuvre de son plan de développement.

Le Groupe peut ainsi se concentrer sur le déploiement de ses trois divisions online tout en poursuivant le plan de redimensionnement des activités offline, pour une meilleure adéquation avec l'évolution des marchés adressés. Les économies attendues de ce plan devraient atteindre plus de 5 M€ d'économies en année pleine et permettre la réallocation des ressources sur les marchés les plus porteurs.

#### Compte de résultat simplifié

| En M€                                | S1<br>2012-2013 | S1<br>2011-2012 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>CA</b>                            | <b>52,80</b>    | <b>53,02</b>    |
| Marge Brute                          | 30,56           | 30,67           |
| % CA                                 | 57,9%           | 57,8%           |
| <b>Résultat opérationnel courant</b> | <b>0,68</b>     | <b>2,04</b>     |
| % CA                                 | 1,3%            | 4,8%            |
| Eléments non récurrents              | -0,87           | -0,16           |
| Dépréciation des goodwill            | -60,00          | 0,00            |
| <b>Résultat opérationnel</b>         | <b>-60,19</b>   | <b>1,88</b>     |
| <b>Résultat financier</b>            | <b>-0,79</b>    | <b>-0,35</b>    |
| <b>Résultat Net part du Groupe</b>   | <b>-60,92</b>   | <b>0,75</b>     |

- Le Chiffre d'affaires semestriel, quasi-stable en valeur brute par rapport à l'an dernier, reflète la forte progression des activités Internet d'Avanquest Software qui sont au cœur de la nouvelle stratégie de l'entreprise : elles représentent désormais 45 % du chiffre d'affaires global contre 33 % au premier semestre 2011-2012, tirées par une croissance de l'ordre de 37 % (17 % à périmètre et taux de change constant). Les ventes dans les canaux traditionnels (offline), elles, sont en recul de 27 % par rapport à la même période de l'exercice précédent. En données pro-forma, cette baisse est de 30 %.
- La marge brute est également quasiment stable à 57,9 %, contre 57,8% au cours du 1er semestre précédent.
- Les charges opérationnelles restent maîtrisées avec des charges de personnel en baisse s'établissant à 13,1 M€ (soit 24,8% du chiffre d'affaires contre 25,8% au 1er semestre de l'exercice précédent) tandis que les dépenses publicité et marketing progressent de 17,4 % à 6,5M€ reflétant les investissements réalisés sur les divisions en croissance.

- Au total, le résultat opérationnel courant ressort à 0,7M€.

Le résultat du semestre intègre deux éléments non récurrents significatifs:

- Des charges non récurrentes nettes à hauteur de 0.9M€, liées à la mise en œuvre du plan de redimensionnement des activités offline.
- Une dépréciation des écarts d'acquisition pour un montant de 60 M€. En application de la norme IAS 36, une revue approfondie par la direction du Groupe des perspectives reflétant la mutation des marchés sur lesquels le groupe opère a été menée et a conduit à la constatation d'un impairment de 60M€ sur les écarts d'acquisition, issus pour la grande majorité d'acquisitions réalisées entre 2002 et 2007 dans le domaine des logiciels BtoC, vendus dans les canaux traditionnels. Cette dépréciation n'entraîne aucune sortie de trésorerie et est sans impact sur la solvabilité du groupe.

Après intégration de cette dépréciation, le Groupe affiche un résultat opérationnel négatif de -60,19 M€ tandis que le résultat net part du groupe après frais financiers et impôts ressort à -60,92 M€.

Hors impact des éléments non récurrents et de la dépréciation des écarts d'acquisitions, le résultat net du Groupe ressortirait à l'équilibre. La capacité d'autofinancement reste ainsi positive à +1.2M€

La situation financière du Groupe sort renforcée par l'accord sur les financements moyen-long terme, avec des capitaux propres de 42,6 M€ et une dette financière nette (dettes – trésorerie) de 22.5 M€ (vs. 21.3 M€ au 30/06/2012).

La trésorerie, à fin décembre 2012, s'élevait à 6,93 M€ vs. 5,65 M€ en ouverture d'exercice le 1er juillet 2012.

### **Principaux risques et incertitudes**

La nature des risques et incertitudes n'a pas changé significativement par rapport à celle décrite dans le rapport financier de l'exercice précédent à l'exception du renforcement de la situation financière résultant de l'accord sur le financement du groupe signé en mars 2013.

### **Principales transactions avec les parties liées**

Les transactions significatives avec les parties liées sont constituées des rémunérations des dirigeants. Au premier semestre 2012/13, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent à l'exception du versement des indemnités transactionnelles suite au départ du directeur général délégué, dont le montant était provisionné à la clôture de l'exercice 2011/12.