



Société anonyme au capital de 18.542.142 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 2011**

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 2011 .....</b>	<b>4</b>
2.1. ETAT DU RESULTAT GLOBAL.....	4
2.2. ETAT DE SITUATION FINANCIERE .....	5
2.3. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE .....	6
2.4. TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES .....	8
2.5. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES.....	9
2.6. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE .....	14
<b>3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2011 D'AVANQUEST SOFTWARE.....</b>	<b>15</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 23 février 2012

Bruno Vanryb

Président Directeur Général

## 2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 DECEMBRE 2011

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

### 2.1. Etat du Résultat Global

	Notes	2011/12 Juillet-Déc (6 mois)	2010/11 Juillet-Déc (6 mois)*
<b>Chiffre d'affaires net</b>	5.1	<b>53 016</b>	<b>48 148</b>
Matières premières et achats de marchandises		(13 359)	(11 571)
Autres achats et charges externes		(13 470)	(10 977)
Impôts, taxes et versements assimilés		(267)	(196)
Charges de personnel		(13 676)	(12 274)
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		(3 161)	(2 941)
Autres charges et produits opérationnels courants		(6 562)	(6 316)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>2 521</b>	<b>3 873</b>
Autres charges et produits opérationnels	5.2	(530)	(524)
Effet net des regroupements d'entreprises	5.3	367	-
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>2 358</b>	<b>3 349</b>
Coût de l'endettement financier net		(590)	(438)
Autres charges financières		(265)	(943)
Autres produits financiers		29	76
<b>Résultat financier</b>	5.4	<b>(826)</b>	<b>(1 305)</b>
Charge d'impôts	5.5	(741)	(1 086)
Quote-part de résultat des entreprises associées		-	(207)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>791</b>	<b>751</b>
<b>Résultat par action</b>			
Résultat net par action (en €)		0,04	0,04
Résultat net par action après dilution potentielle (en €)		0,04	0,04
<b>Résultat après impôt</b>		<b>791</b>	<b>751</b>
<b>Autres éléments du résultat global</b>			
Différences de conversion sur activités à l'étranger		7 439	(5 522)
Ecarts de conversion sur investissements nets à l'étranger		456	(555)
Gains/Pertes sur opérations de couverture		(335)	555
Actions propres		-	-
<b>Total des autres éléments du résultat global</b>		<b>7 560</b>	<b>(5 522)</b>
<b>Résultat global</b>		<b>8 351</b>	<b>(4 771)</b>
Part des propriétaires de la société mère		8 316	(4 828)
Intérêts minoritaires		35	57

\*Information non antérieurement publiée établie afin de favoriser la comparabilité de l'information financière.

## 2.2. Etat de Situation Financière

	Notes	31-déc.-11	30-juin-11
Écarts d'acquisition	3.1	120 647	103 943
Immobilisations incorporelles		10 598	11 787
Immobilisations corporelles		1 784	1 805
Actifs financiers		1 106	2 335
Participations dans les entités associées	3.1	746	-
Impôts différés		5 826	4 614
Autres actifs à plus d'un an		-	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>140 707</b>	<b>124 484</b>
Actifs financiers à moins d'un an		-	-
Stocks et en cours		8 659	9 017
Clients et comptes rattachés		16 534	12 563
Actifs d'impôts exigibles		574	212
Autres créances à moins de 1 an		4 164	4 958
Royalties prépayées et divers		2 362	1 765
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.2	7 391	10 887
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>39 684</b>	<b>39 402</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>180 391</b>	<b>163 886</b>

	Notes	31-déc.-11	30-juin-11
Capital social		18 542	18 187
Prime d'émission et réserves consolidées		87 315	82 553
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>756</b>	<b>(3 016)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES PART DES PROPRIETAIRES</b>	4.1	<b>106 613</b>	<b>97 724</b>
Intérêts minoritaires		2 108	136
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	4.1	<b>108 721</b>	<b>97 860</b>
Dettes financières à plus d'un an	4.2	16 647	17 156
Passifs d'impôts différés		5 841	4 789
Provisions non courantes		1 219	1 883
Autres passifs non courants	4.3	2 667	2 163
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>26 374</b>	<b>25 991</b>
Provisions courantes		264	
Dettes financières à moins d'un an	4.2	9 471	7 380
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		20 784	19 542
Passifs d'impôts exigibles		679	507
Autres dettes		14 098	12 606
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>45 296</b>	<b>40 035</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>180 391</b>	<b>163 886</b>

### 2.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

	2011/12	2010/11
<b>Opérations d'exploitation</b>		
Résultat net de l'ensemble consolidé	791	751
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	207
<i>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :</i>		
• Amortissements et provisions nets (hors provisions courantes)	2 743	2 783
• Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements	147	162
• Coût de l'endettement financier net comptabilisé	621	630
• Variations des justes valeurs des instruments financiers	(19)	(184)
• Effet net des regroupements d'entreprises	(367)	-
• Charge d'impôts (y compris impôts différés) comptabilisée	741	1 086
• Autres éléments	168	178
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>4 825</b>	<b>5 613</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 951)	(2 074)
Impôts payés	(302)	(671)
Intérêts financiers nets payés	(422)	(461)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>	<b>1 150</b>	<b>2 407</b>
<b>Opérations d'investissement</b>		
Acquisitions immobilisations incorporelles	(2 018)	(3 737)
Acquisitions immobilisations corporelles	(235)	(300)
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	5	11
Acquisitions d'actifs financiers	(247)	(2 135)
Cessions d'actifs financiers	723	957
Incidence des variations de périmètre	(3 919)	(48)
<b>Flux de trésorerie net lié à l'investissement</b>	<b>(5 691)</b>	<b>(5 252)</b>
<b>Opérations de financement</b>		
Encaissements liés aux emprunts	14 056	21 945
Décaissements liés aux emprunts	(13 556)	(21 245)
Autres	(35)	4
<b>Flux de trésorerie net lié au financement</b>	<b>465</b>	<b>704</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(4 076)</b>	<b>(2 141)</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>	10 779	11 722
Variation de taux de change sur la trésorerie	319	(296)
Trésorerie à la clôture <sup>(2)</sup>	7 022	9 285

<sup>(1)</sup>Trésorerie et équivalents de trésorerie = 10 887K€ - Concours bancaires courants 108K€

<sup>(2)</sup> Trésorerie et équivalents de trésorerie = 7 391K€ - Concours bancaires courants 369K€

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

	2011/12 Juillet-Déc (6 mois)	2010/11 Juillet-Déc (6 mois)
Montant décaissé sur acquisition Carteland net de la trésorerie acquise	(1 473)	
Montant décaissé sur acquisition Micro Application	(617)	
Montant décaissé sur acquisition Arvix net de la trésorerie acquise	(1 829)	
Autres		(48)
<b>Incidence des variations de périmètre</b>	<b>(3 919)</b>	<b>(48)</b>

### Incidence des regroupements d'entreprise

Le 24 octobre 2011, Avanquest a renforcé son offre dans le Web to Print en acquérant 100% de la société Carteland pour un prix de 2,8M€ (dont 0,5M€ en actions Avanquest) et un complément de prix potentiel de 0,8M€.

Le 11 novembre 2011, Avanquest a également renforcé son offre en matière d'hébergement de sites web en acquérant 50% de la société américaine Arvix pour un montant de 2,25M\$ en numéraire et un complément de prix potentiel de 0,25M\$.

Lors des acquisitions de ces deux sociétés, aucun actif incorporel (marque, contrats, relations clientèle...) n'a été identifié. La différence entre la juste valeur des contreparties transférées et la juste valeur des actifs nets acquis s'élève à 2,9M€ pour Carteland et 5.1M€ pour Arvix. La comptabilisation de l'acquisition d'Arvix a été faite selon la méthode du « full goodwill ».

Les chiffres d'affaires, résultats nets annuels proforma et contribution au bilan hors goodwill des sociétés acquises sont respectivement de 3M€, 0,3M€ et 0,9M€ pour Carteland et environ 4,0M\$, 0 et 0,6M\$ pour Arvix.

Un ajustement du prix d'acquisition des titres à hauteur de 617 K€ a été versé aux actionnaires de la société Micro Application Europe. Cet ajustement, versé au cours du deuxième semestre 2011 a été enregistré en goodwill, Son estimation n'était pas disponible lors de l'arrêté des comptes au 30 juin 2011.

## 2.4. Tableau de variations des capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital Avanquest SA	Prime d'émission Avanquest SA	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
<b>Au 31 Mars 2010</b>	<b>16 105</b>	<b>120 641</b>	<b>(10 361)</b>	<b>(28 345)</b>	<b>242</b>	<b>98 282</b>	<b>132</b>	<b>98 414</b>
Actions propres						-		-
Écarts de conversion			(3 545)	(125)		(3 670)	1	(3 669)
<b>Autres éléments du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 545)</b>	<b>(125)</b>		<b>(3 670)</b>	<b>1</b>	<b>(3 669)</b>
Résultat de l'exercice					(3 016)	(3 016)	3	(3 013)
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 545)</b>	<b>(125)</b>	<b>(3 016)</b>	<b>(6 686)</b>	<b>4</b>	<b>(6 682)</b>
Augmentation de capital	2 082	3 558				5 640		5 640
Affectation du résultat en				242	(242)	-		-
Paiement fondé sur des actions				488		488		488
<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						-		-
Écarts de conversion			7 556	-		7 556	4	7 560
<b>Autres éléments du résultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 556</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 556</b>	<b>4</b>	<b>7 560</b>
Résultat de l'exercice					756	756	35	791
<b>Résultat global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 556</b>	<b>-</b>	<b>756</b>	<b>8 312</b>	<b>39</b>	<b>8 351</b>
Augmentation de capital	355	75				430		430
Affectation du résultat en				(3 016)	3 016	-	-	-
Paiement fondé sur des actions				147		147		147
Mouvement de périmètre						-	-	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>

Note : Compte tenu de la modification de la date de clôture de ses comptes annuels, qui est passée du 31 mars au 30 juin, la société n'avait pas publié de comptes semestriels consolidés résumés couvrant la période du 1er juillet au 31 décembre 2010. Il a ainsi été matériellement impossible, pour des raisons de paramétrage de système d'information de reconstituer les informations comparatives de variation des capitaux propres pour la période allant du 1er juillet au 31 décembre 2010.



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

### **1. Faits marquants de la période**

Durant le semestre, le groupe a poursuivi également sa stratégie de renforcement de son offre « web to print » avec l'acquisition de 100% des titres de la société française Carteland en date du 24 octobre 2011 et d'hébergement avec l'acquisition de 50% de la société américaine Arvix en date du 11 novembre 2011. Cette société est consolidée par intégration globale à compter de cette date dans la mesure où le groupe Avanquest dispose d'ores et déjà du contrôle des politiques opérationnelles de cette société et bénéficie d'une option d'acquisition de 1% supplémentaire exerçable dès le mois de novembre 2012. Par ailleurs, Avanquest a converti la deuxième des trois tranches du prêt consenti à la société Médiaclip lui permettant de monter sa participation à hauteur de 22,2% du capital.

### **2. Principes, règles et méthodes comptables**

Les états financiers consolidés du Groupe Avanquest au 31 décembre 2011 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 2011 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 2011 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 30 juin 2011 et publiés en octobre 2011 à l'exception des normes et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2011 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2011).

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe au 31 décembre 2011 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration en date du 23 février 2012.

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 2011.

#### **Information comparative**

Compte tenu de la modification de la date de clôture de ses comptes annuels, qui est passée au 30 juin, la société n'avait pas publié des comptes semestriels condensés couvrant la période du 1er juillet au 31 décembre 2010. Cette période comparable n'a pas fait l'objet d'une communication au cours des précédents arrêts. Ces comptes semestriels ont cependant été établis afin d'assurer la comparabilité avec les comptes semestriels couvrant la période du 1er juillet au 31 décembre 2011. Ces comptes n'ont pas fait l'objet d'audit ni de revue par les commissaires aux comptes.

En ce qui concerne l'information sectorielle et la variation des capitaux propres, il a été matériellement impossible, pour des raisons de paramétrage de système d'information de reconstituer les informations comparatives pour la période allant du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2010.

### 3. Compléments d'informations relatifs à l'actif du bilan

#### 3.1. Ecarts d'acquisition et participations dans les entités associées

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 120,6M€ en valeur nette. Les variations sur l'exercice proviennent des variations de change sur les écarts d'acquisition portant sur les entités anglaises et américaines ainsi que de les écarts d'acquisition provenant de la prise de contrôle de Carteland, inclus dans l'UGT Europe Continentale et d'Arvix, inclus dans l'UGT Amérique du Nord.

Les UGT retenues à fin décembre 2011 sont inchangées par rapport au 30 juin 2011 à l'exception de l'UGT PC Helpsoft qui a été regroupée avec l'UGT USA pour former l'UGT Amérique du Nord.

L'exposition du groupe Avanquest aux conséquences du ralentissement économique a affecté son niveau d'activité. Néanmoins, la revue des situations actuelles et l'examen des perspectives attendues, n'a pas conduit à constater d'indice de perte de valeur au 31 décembre 2011.

	Ecarts d'acquisition nets au 31/03/2010	Ecarts d'acquisition nets au 30/06/2011	Mouvements de l'exercice	Ecart de change	Ecarts d'acquisition nets au 31/12/2011
UGT Royaume-Uni	25 790	25 621		1 858	27 479
UGT Amérique du Nord	51 933	49 499	5 067	5 641	60 207
UGT Europe	14 667	27 762	4 014		31 776
UGT OEM	1 061	1 061		124	1 185
<b>TOTAL</b>	<b>93 451</b>	<b>103 943</b>	<b>9 081</b>	<b>7 623</b>	<b>120 647</b>

La ligne « participations dans les entités associées » enregistre la quote-part de situation nette détenue par le groupe dans la société Médiaclic, 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 la période.

#### 3.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie (7,4M€ au 31/12/2011 et 10,9M€ au 30/06/2011) est composée essentiellement de placements monétaires dont la valeur de réalisation est identique à la valeur dans les livres.

En €000	Trésorerie au 31/12/11 (Euro)	Trésorerie au 31/12/11 (Devise)
Euro	3 669	3 669
US Dollars	1 468	1 900
GB Pounds	1 787	1 493
RMB	130	1 064
Dollars Canadiens	337	445
<b>TOTAL</b>	<b>7 391</b>	

### 4. Compléments d'informations relatifs au passif du bilan

#### 4.1. Capital social

- Capital

Au 31 décembre 2011, le capital de la société Avanquest Software SA est composé de 18 542 162 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.

- Evolution du nombre d'actions

Au cours de l'exercice le nombre d'actions a évolué comme suit :

<b>Au 30 juin 2011</b>	<b>18 186 898</b>
Création d'actions suite à l'acquisition de Carteland	258 264
Création d'actions suite à l'attribution d'actions gratuites	97 000
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>18 542 162</b>

- Autres titres donnant accès au capital

Depuis la clôture de l'exercice précédent, aucune nouvelle action gratuite n'a été attribuée et aucun titre donnant accès au capital n'a été émis.

#### 4.2. Dettes financières courantes et non courantes

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

	30-juin-11	Augmentations	Remboursements	Variation périmètre/ Variation change	31-déc.-11
Emprunts auprès d'établ. de crédit	23 874	14 057	(13 560)	644	25 015
Concours bancaires courants	108	158	-	103	369
Instruments financiers passifs	332	-	(18)	-	314
Intérêts courus non échus	222	198	-	-	420
<b>Total</b>	<b>24 536</b>	<b>14 413</b>	<b>(13 578)</b>	<b>747</b>	<b>26 118</b>

#### Lignes de crédit

Au 31 décembre 2011, la société Avanquest dispose de lignes de crédit disponibles non utilisées à hauteur de 2,7M€ chez Avanquest Software SA et de 8,5M\$ chez Avanquest North America.

Les mouvements de l'exercice correspondent aux tombées d'échéances et aux retirages des lignes antérieures et aux tirages sur les nouvelles lignes et avances.

La part à plus d'un an des dettes financières est classée en passif non courant. Cette part s'élève à 16,6M€ et la part à moins d'un an à 9,5M€. Aucune dette n'a une échéance supérieure à 5 ans.

#### 4.3. Autres passifs non courants

Le complément de prix potentiel lié à l'acquisition de Micro Application, payable en un nombre variable d'actions Avanquest a été comptabilisé en autres passifs non courants pour 1,8M€ conformément à la norme IFRS3 R. Les autres passifs non courants proviennent des indemnités de départ en retraite provisionnées au bilan (0,6M€) et de la partie à plus d'un an du complément de prix potentiel de l'acquisition de Carteland (0,3M€).

### 5. Notes sur le compte de résultat

#### 5.1. Analyse de la répartition du chiffre d'affaires

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

En €000	2011/12 Juillet-Déc (6 mois)	%
France	9 092	17,15%
Etats-Unis	22 778	42,96%
Grande Bretagne	13 104	24,72%
Allemagne	2 821	5,32%
Autres pays d'Europe	3 127	5,90%
Autres pays	2 095	3,95%
<b>TOTAL</b>	<b>53 016</b>	

Le poids de la France augmente significativement grâce à l'acquisition au mois de mars 2011 de Micro Application puis de Carteland au mois d'octobre 2011.

#### 5.2. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels sont liés au solde des charges de restructuration. Sur le semestre, le net des charges dépensées et des reprises de provisions est (530)K€ contre (524)K€ l'année précédente.

### 5.3. Effet net des regroupements d'entreprises

Le produit de 367K€ provient de la revalorisation à la juste valeur (définie comme la valeur du cours de bourse au 31 décembre 2011 suivant les normes IFRS 3 et IAS 39) du complément de prix Micro Application qui sera payé en actions Avanquest et initialement comptabilisé au cours du jour du regroupement. La baisse du cours de bourse d'Avanquest entre la date d'ouverture et la clôture de l'exercice induit un profit comptable sans incidence sur la trésorerie. Une remontée du cours de bourse aurait l'effet inverse et amènerait la société à comptabiliser une perte sans incidence sur la trésorerie

### 5.4. Analyse du résultat financier

Le résultat financier s'inscrit en perte de 826K€ provenant pour (590)K€ du coût de l'endettement net, pour 190K€ des écarts de change nets et pour (426)K€ de frais bancaires et charges financières diverses.

### 5.5. Impôts sur les bénéfices

La charge d'impôt nette du semestre provient d'un taux projeté sur la fin d'année, prenant en compte le cas échéant les différences permanentes du premier semestre. Ce calcul est réalisé pour toutes les sociétés du groupe sur la base des taux d'impôt en vigueur dans ces pays.

Le montant de l'impôt figurant dans le compte de résultat inclut une charge (sans impact de trésorerie) de 472K€ provenant de la comptabilisation d'un impôt différé passif annulant l'économie réelle d'impôt réalisé grâce à la déductibilité fiscale des « goodwill » comptabilisés aux Etats-Unis.

### 5.6. Compte de résultat par destination

	2011/12 Juillet-Déc (6 mois)	2010/11 Juillet-Déc (6 mois)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>53 016</b>	<b>48 148</b>
Coût des produits vendus	22 349	19 120
Frais de recherche et développement	3 747	2 320
Frais de support et services	2 847	2 964
Frais commerciaux et marketing	12 139	10 631
Frais généraux et administratifs	9 413	9 239
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 521</b>	<b>3 873</b>
Autres produits et charges opérationnels	(530)	(524)
Effet net des regroupements d'entreprises	367	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 358</b>	<b>3 349</b>
Résultat financier	(826)	(1 305)
Impôts nets	(741)	(1 086)
Quote-part des sociétés mises en équivalence et intérêts minoritaires	35	(264)
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>756</b>	<b>694</b>

## 6. Notes sur les engagements hors bilan

### 6.1. Clauses de complément de prix sur les acquisitions et participations

Le seul changement notable depuis le 30 juin 2011 concerne le complément de prix prévu au contrat d'acquisition de Carteland pour un montant maximum de 0,8M€. L'estimation de ce complément de prix au 31 décembre 2011 est de 0,7M€ et a été comptabilisé au passif du bilan.

Le contrat d'acquisition d'Arvix prévoit également un complément de prix d'un montant maximum de 0,25M\$.

### 6.2. Autres engagements hors bilan

Aucun changement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice précédent à l'exception de l'option accordée à Avanquest par l'actionnaire d'Arvix de pouvoir acheter 1% supplémentaire de la société, lui donnant ainsi la majorité absolue, à compter du mois de novembre 2012. Avanquest dispose également de la possibilité de racheter le solde des actions dans Arvix non détenues à partir de novembre 2014.

## 7. Notes sur les risques

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

## 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. Le groupe Avanquest est géré selon 4 secteurs opérationnels qui sont représentatifs d'un canal de ventes quand ce canal est géré par une division centralisée (OEM), ou d'une zone géographique pour les autres canaux.

Semestre juillet-décembre 2011

	OEM	USA	Royaume- Uni	Europe Continentele	Elim.	Frais non affectés	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	2 619	19 051	14 777	16 569			53 016
Ventes inter-secteurs	-	-	-	-			-
Chiffre d'affaires total	2 619	19 051	14 777	16 569			53 016
Résultat opérationnel courant	177	1 712	2 604	1 255	31	-3 258	2 521

## 9. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture.

## 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 semestriels consolidés résumés de la société Avanquest Software, relatifs à la période du 1er juillet au 31 décembre 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration, dans un contexte de crise économique et financière caractérisé par une difficulté persistante à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 30 juin 2011. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### I. 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 le paragraphe « information comparative » de la note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » de l'annexe qui précise que les comptes présentés au titre de la période comparative pour le compte de résultat n'ont pas fait l'objet d'une certification ou d'un examen limité.

### II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Paris, le 24 février 2012

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

APLITEC

Any Antola

Pierre Laot

### 3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE 2011 D'AVANQUEST SOFTWARE

#### Evènements importants du semestre

Avanquest Software publie un chiffre d'affaires semestriel consolidé (juillet à décembre 2011) de 53,0 M€, en progression de 10,1% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Données consolidées en M€*	1 <sup>er</sup> trim. 2011/12 (Juil-Sept 11)	2 <sup>e</sup> trim. 2011/12 (Oct-Déc 11)	1 <sup>er</sup> sem. 2011/12 (Juil-Déc 11)	6 mois 2010/11 (Juil-Déc 10)
Chiffre d'affaires	21,3	31,7	53,0	48,1
Marge brute	12,4	18,3	30,7	29,0
% du CA	58,1%	57,7%	57,8%	60,3%
Résultat opérationnel courant	(1,0)	3,5	2,5	3,9
Résultat net	(1,2)	2,0	0,8	0,7
Résultat par action (en €)	(0,07)	0,11	0,04	0,04

Le deuxième trimestre, qui bénéficie traditionnellement d'une saisonnalité plus favorable, intègre partiellement les deux acquisitions (Arvix et Carteland) réalisées en fin d'année. Le chiffre d'affaires du 2<sup>e</sup> trimestre s'établit ainsi à 31,7 M€, en hausse de 15% par rapport à la même période de 2010.

En données pro forma (à périmètre et taux de change constants), le 1<sup>er</sup> semestre 2011-12 s'inscrit en baisse de 8,4%, avec deux tendances radicalement opposées suivant les canaux de commercialisation qui ne se compensent pas tout à fait.

Les activités Online poursuivent leur très forte croissance (+20,5% à 18,8 M€) ne compensant que partiellement le net recul des ventes *Offline* (-24,8% à 24,5 M€) qui touche l'ensemble des territoires où opère le groupe.

Au sein des ventes *Online*, l'activité de *Web to Print*, un des vecteurs de croissance identifiés, a réalisé une excellente performance avec une progression de 162% sur le semestre à 3,2 M€.

L'ensemble des ventes en ligne du 1<sup>er</sup> semestre 2011-12 représente désormais plus de 35% du chiffre d'affaires, contre moins de 25% l'an dernier.

Après un 1<sup>er</sup> trimestre impacté par le niveau d'activité traditionnellement faible de la période qui inclut les mois d'été, le 2<sup>e</sup> trimestre affiche un résultat opérationnel courant (ROC) de 3,5 M€, soit un retour à une rentabilité opérationnelle de 11% (vs 12,6% lors de la même période de l'exercice précédent).

Sur le semestre, le ROC s'établit à 2,5 M€. Les investissements réalisés au cours du semestre privilégiant la croissance des activités *Web to Print* et téléchargement, ont légèrement pesé sur le niveau de marge brute qui s'élève à 57,7% du chiffre d'affaires semestriel et sur les dépenses de marketing (en hausse de plus de 1 point de chiffre d'affaires).

Après prise en compte du résultat financier (-0,8 M€) et des impôts (-0,7 M€), le résultat net part du groupe s'établit à 0,8 M€ en progression de 8,8%.

Sur le semestre, Avanquest dégage une capacité d'autofinancement positive de 4,8 M€ (contre 5,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010/11) lui permettant de financer ses investissements en R&D et son besoin en fonds de roulement. Le financement des acquisitions sur le semestre (montant net de 3,9M€) a été réalisé par utilisation de la trésorerie disponible et un recours limité à l'emprunt.

A fin décembre 2011, cette trésorerie s'élève à 7 M€ (vs. 11,1 M€ au 30/06/11).

Le bilan du groupe demeure solide avec des capitaux propres part du groupe de 106,6 M€ et une dette financière nette (dettes moins trésorerie) de 18,7M€ (vs. 13,7M€ au 30/06/11),

Dans un contexte où l'innovation n'est plus liée seulement à l'édition de nouvelles applications mais aussi au développement de nouveaux usages, Avanquest Software poursuit sa stratégie de mutation progressive vers

davantage de revenus issus du Online en ciblant en priorité 3 marchés porteurs situés au cœur de la convergence :

- Les **applications mobiles et suites logicielles** sur l'ensemble des plateformes des Smartphones et tablettes (iPhone, iPad, Android et Windows) et pour la télévision connectée, avec une réelle approche éditoriale. Dans ce cadre, Avanquest a signé en janvier 2012 un accord avec Samsung pour la fourniture d'applications dédiées à sa plateforme de télévision connectée et de contenus multimédia à forte valeur ajoutée ;
- Le **Web to Print** (impression à distance de créations graphiques);

L'évolution du modèle économique d'Avanquest Software vers davantage de revenus *Online* et services associés de type SaaS, soutenue par l'intégration des dernières acquisitions, contribuera à l'amélioration progressive de la rentabilité.

### **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.

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

Les transactions significatives avec les parties liées sont constituées des rémunérations des dirigeants. Au premier semestre 2011/12, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent.