

Avanquest Software

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

APLITEC
44, quai de Jemmapes
75010 Paris Cedex
S.A. au capital de € 2.540.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Avanquest Software

Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Avanquest Software, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre 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 condensés 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 la note « Information comparative » qui expose les principes retenus pour assurer la comparabilité de l'information financière.

2. Vérification spécifique

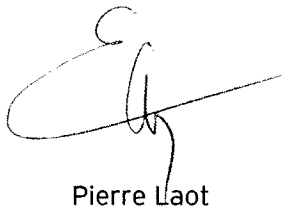
Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Paris et Paris-La Défense, le 4 décembre 2008

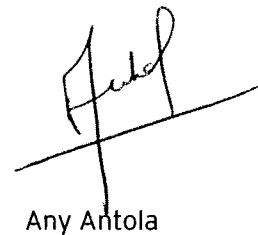
Les Commissaires aux Comptes

APLITEC



Pierre Laot

ERNST & YOUNG Audit



Any Antola

1. INFORMATIONS FINANCIÈRES

1.1. Comptes consolidés semestriels résumés au 30/09/2008 d'Avanquest Software SA

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

1.1.1. Compte de résultat consolidé

	Notes	2008/09 (Avril- Septembre) 6 mois	2007/08 (Avril- Septembre) 6 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	6.1	50 956	56 783
Autres produits opérationnels courants		180	106
Matières premières et achats de marchandises		-13 881	-14 509
Autres achats et charges externes		-12 540	-15 945
Impôts, taxes et versements assimilés		-483	-421
Charges de personnel		-15 512	-18 237
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		-2 810	-2 865
Autres charges opérationnelles courantes	6.2	-6 782	-6 068
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-872	-1 156
Autres charges et produits opérationnels	6.3	-677	-2 170
Dépréciation des écarts d'acquisition			
RESULTAT OPERATIONNEL		-1 549	-3 326
Coût de l'endettement financier net		-657	-684
Autres produits et charges financiers		-754	-210
RESULTAT FINANCIER	6.4	-1 411	-894
RESULTAT COURANT		-2 960	-4 220
Charge d'impôts	6.5	-344	457
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			-69
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		-3 304	-3 832
Part revenant aux intérêts minoritaires			12
RESULTAT NET PART DU GROUPE		-3 304	-3 820
Résultat net part du groupe par action (en €)		-0,31	-0,44
Résultat net part du groupe par action après dilution potentielle (en €)		-0,31	-0,44

* Les comptes consolidés présentés au titre de l'information comparative pour la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2007 n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

1.1.2. Bilan consolidé actif

	Notes	30/09/08	31/03/08
Écarts d'acquisition	4.1	98 449	94 047
Immobilisations incorporelles		9 169	9 312
Immobilisations corporelles		2 910	2 590
Actifs financiers		2 265	1 116
Impôts différés		3 369	2 701
Autres actifs à plus d'un an		1 091	-
ACTIF NON COURANT		117 253	109 766
Actifs financiers à moins d'un an		-	885
Stocks et en cours		9 428	9 505
Clients et comptes rattachés		21 927	15 025
Actifs d'impôts exigibles		1 137	1 691
Autres créances à moins de 1 an		822	3 696
Royalties prépayées et divers	4.2	6 294	6 303
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4.3	3 626	11 626
ACTIF COURANT		43 234	48 731
TOTAL ACTIF		160 487	158 497

1.1.3. Bilan consolidé passif

	Notes	30/09/08	31/03/08
Capital social		10 553	10 499
Prime d'émission, de fusion, d'apport		85 549	84 338
Réserves consolidées		3 918	12 675
Résultat net part du groupe		-3 304	- 13 954
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	5.1	96 716	93 558
Intérêts minoritaires		139	139
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		96 855	93 697
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	5.2	1 530	3 450
Dettes financières à plus d'un an	5.3	18 943	17 736
Passifs d'impôts différés		1 751	1 584
Autres passifs non courants		-	-
TOTAL PASSIF NON COURANT	5.4	20 694	19 320
Dettes financières à moins d'un an	5.3	7 128	1 138
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		23 974	22 147
Passifs d'impôts exigibles		377	391
Autres dettes et comptes de régularisation		9 929	18 354
PASSIF COURANT		41 408	42 030
TOTAL PASSIF		160 487	158 497

1.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé

	2008/2009 (Avril-Septembre) 6 mois	2007/2008 (Avril-Septembre) 6 mois
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net de l'ensemble consolidé	-3 304	-3 820
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		69
ELIMINATION DES ELEMENTS SANS INCIDENCE SUR LA TRESORERIE OU NON LIES A L'EXPLOITATION :		
Amortissements et provisions nettes (hors provisions courantes)	840	2 808
Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements	491	531
Coût de l'endettement financier net comptabilisé	734	860
Variations des justes valeurs des instruments financiers	-92	
Charge d'impôts (y compris impôts différés) comptabilisée	343	-457
Autres éléments	-13	-398
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	-1 001	-407
Variation du besoin en fonds de roulement	-6 506	1 727
Impôts payés	198	828
Intérêts financiers nets payés	-676	-854
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	-7 985	1 294
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions immobilisations incorporelles	-2 151	- 2 766
Acquisitions immobilisations corporelles	-728	-599
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	28	71
Acquisitions d'actifs financiers	-254	-4 361
Cessions d'actifs financiers	57	0
Incidence des variations de périmètre	-4 371	10 241
FLUX DE TRESORERIE NET LIE A L'INVESTISSEMENT	-7 419	2 586
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	0	620
Encaissements liés aux emprunts	7 868	-1 577
Décaissements liés aux emprunts	-211	
FLUX DE TRESORERIE NET LIE AU FINANCEMENT	7 657	-957
VARIATION DE TRESORERIE	-7 747	2 923
TRESORERIE A L'OUVERTURE ⁽¹⁾	11 131	7 058
Variation de taux de change sur la trésorerie	162	65
TRESORERIE A LA CLOTURE ⁽²⁾	3 546	10 046

⁽¹⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie = 11 626 K€ - Dettes financières à court terme 495K€

⁽²⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie = 3 626 K€ - Dettes financières à court terme 80K€

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

Montant décaissé sur acquisition Nova	-4 195
Montant décaissé sur acquisition minoritaires Emme Deutschland	-36
Montant décaissé sur complément de prix Software Paradise	-84
Montant décaissé sur complément de prix IMR	-56
Incidence des variations de périmètre	-4 371

1.1.5. Tableau de variations des capitaux propres

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total capitaux propres part du groupe	Minoritaires	Total Capitaux propres
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31/12/2005	6 589	26 312	13 715	6 887	1 051	54 554		54 554
Affectation du résultat			6 887	-6 887		0		0
Variations de capital de l'entreprise consolidante	350	2 825				3 175		3 175
Résultat consolidé de l'exercice				2 764		2 764		2 764
Stocks Options		379				379		379
Actions Propres			-50			-50		-50
Variation des écarts de conversion			-586		-1 921	-2 507		-2 507
Autres variations			-310			-310		-310
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31/12/2006	6 939	29 516	19 656	2 764	-870	58 005		58 005
Affectation du résultat			2 764	-2 764		0		0
Variations de capital de l'entreprise consolidante	3 560	53 690				57 250		57 250
Résultat consolidé de l'exercice				-13 954		-13 954	-48	-14 002
Variations de périmètre						0	187	187
Stocks Options		1 132				1 132		1 132
Actions Propres			-240			-240		-240
Variation des écarts de conversion			-502		-8 133	-8 635		-8 635
Autres variations								
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31/03/2008	10 499	84 338	21 678	-13 954	-9 003	93 558	139	93 697
Affectation du résultat			-13 954	13 954				
Variations de capital de l'entreprise consolidante	54	689				743		743
Résultat consolidé de l'exercice				-3 304		-3 304		-3 304
Variations de périmètre								0
Stocks Options		522				522		522
Actions Propres								0
Variation des écarts de conversion			532		4 665	5 197		5 197
Autres variations								0
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30/09/2008	10 553	85 549	8 256	-3 304	-4 338	96 716	139	96 855

Note : Compte tenu de la modification de la date de clôture de ses comptes annuels, qui est passée du 31 décembre au 31 mars, la société n'avait pas publié de comptes semestriels consolidés résumés couvrant la période du 1er avril au 30 septembre 2007. Il a ainsi été impraticable, 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 avril 2007 au 30 septembre 2007.

1.1.6. Annexe aux comptes consolidés résumés

1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Lors du premier semestre de l'exercice le groupe Avanquest a poursuivi sa stratégie mise en place depuis les acquisitions du groupe Emme et Nova Development en 2007 en accentuant ses efforts de rationalisation.

Le 1^{er} avril 2008, les sociétés américaines Nova Development, Avanquest Publishing USA et GSP North America ont été fusionnées pour former Avanquest North America regroupant l'ensemble des activités retail et web aux Etats-Unis.

Avanquest a également levé l'option permettant le rachat des parts détenues par les actionnaires minoritaires de Emme Deutschland (pour 36K€) afin de porter sa participation à 100%.

Enfin le dernier versement prévu pour l'acquisition de Nova Development a été effectué au mois de juillet 2008 pour 6M\$.

Nota : L'activité du groupe Avanquest Software connaît une saisonnalité principalement liée à son activité « retail ». Ainsi, Avanquest Software enregistre historiquement plus de la moitié de son chiffre d'affaires et l'essentiel de son résultat opérationnel courant sur le second semestre. Ainsi, les résultats intermédiaires ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

Par ailleurs, les activités du Groupe peuvent être affectées par des variations sensibles de la conjoncture économique.

2. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1. IDENTITE DES SOCIETES DU GROUPE

SOCIETES	PAYS	POURCENTAGE DE CONTROLE	POURCENTAGE D'INTERET	METHODE DE CONSOLIDATION
AVANQUEST SOFTWARE SA 91 Bd National 92257 La Garenne Colombes Cedex Siret n°329 764 625 00045	France			Société mère
AVANQUEST FRANCE SA 91 Bd National 92257 La Garenne Colombes Cedex Siret n°342 636 401 00073 Entrée dans le périmètre : 1/06/2001	France	100%	100%	Intégration globale
AVANQUEST AMERICA Inc 2711 Centerville Road, Suite 400 Wilmington, DE 19808. Entrée dans le périmètre : 7/12/2000	USA	100 %	100%	Intégration globale
AVANQUEST SOFTWARE USA Inc 1333 W. 120 th avenue Westminster CO 80234 Entrée dans le périmètre : 1/08/1997	USA	100 %	100%	Intégration globale
AVANQUEST ITALIA Via A. De Togni, 7 - 20123 Milano Entrée dans le périmètre: 1/07/2005	Italie	100%	100%	Intégration globale
AVANQUEST UK LTD Sheridan House, 40-43 Jewry Street Winchester - Hampshire SO 23 8RY Entrée dans le périmètre : 1/01/1999	Royaume Uni	100 %	100%	Intégration globale
MEDIAGOLD UK Sheridan House, 40-43 Jewry Street Winchester - Hampshire SO 23 8RY Entrée dans le périmètre : 1/01/1999	Royaume Uni	100 %	100%	Intégration globale
BVRP UK Sheridan House, 40-43 Jewry Street	Royaume Uni	100 %	100%	Intégration globale

Winchester - Hampshire SO 23 8RY Entrée dans le périmètre : 1/01/1999				
GUILDSOFT Sheridan House, 40-43 Jewry Street Winchester - Hampshire SO 23 8RY Entrée dans le périmètre : 1/10/2001	Royaume Uni	100%	100%	Intégration globale
AVANQUEST DEUTSCHLAND GmbH Skellstrasse 6 81 667 München Entrée dans le périmètre : 1/10/2003	Allemagne	100 %	100%	Intégration globale
AVANQUEST IBERICA SL Calle Peru 6, Edificios Twin Golf 28290 Las Matas, Madrid Entrée dans le périmètre: 1/07/2004	Espagne	100 %	100%	Intégration globale
AVANQUEST CHINA Room 1201-HuiTong Building 569# East Jin Ling Road Shanghai 200021 Entrée dans le périmètre : 1/01/2006	Chine	100%	100%	Intégration Globale
IMR UK LTD Unit 1 Bury Farm Business Park Mill Lane, Stotford Hitchin Hertfordshire SG5 4NY Entrée dans le périmètre 11/05/2006	Royaume Uni	100%	100%	Intégration globale
FASTTRAK UK LTD 20, Greenhill Crescent, Watford Business Park, Watford Hertfordshire WD18 8JA Entrée dans le périmètre 01/06/2006	Royaume Uni	100%	100%	Intégration globale
EMME SA 91 boulevard National 92257 La Garenne Colombes Cedex N°Siret 39358859500057 Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	France	97.54%	97.54%	Intégration Globale
GSP sarl 37, rue des Mathurins 75 008 Paris N°Siret : 41312988300018 Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	France	97.54%	97.54%	Intégration Globale
Mediamix 34 Avenue de la Nivéole 1020 Bruxelles Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	Belgique	97.54%	97.54%	Intégration Globale
Société de Participation Emme Belgique (SPEB) 17, avenue Delleur 1170 Bruxelles Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	Belgique	97.54%	97.54%	Intégration Globale
GSP LTD Meadowlane, St Ives Mintington Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	Royaume Uni	97.54%	97.54%	Intégration Globale
ANTEN Sarl 14, rue de la vieille poste 34 055 Montpellier Cedex 1 N° Siren : 350189270 Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	France	97.54%	97.54%	Intégration Globale
Wings Electronic Publishing SL Dos de Mayo 202 Bajo 1° 08 013 Barcelone Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	Espagne	97.54%	97.54%	Intégration Globale
Emme Deutschland (Modern Games) IM Media Park 2 Music Tower 2 OG 50 670 Köln	Allemagne	97.54%	97.54%	Intégration Globale

Entrée dans le périmètre : 1/04/2007				
Educinvest SA 70, rue Amelot 75 011 Paris N° SIREN : 478149305 Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	France	97.54%	97.54%	Intégration Globale
AVANQUEST NORTH AMERICA 23801 Calabasas Road Suite 2005 Calabasas CA 91302-1547 Entrée dans le périmètre : 24/01/2007	USA	100%	100%	Intégration Globale
NOVA UK Ltd The Software Centre East Way, Leigh Mill Industrial Estate Ivybridge Devon PL21 9GE Entrée dans le périmètre : 24/01/2007	Royaume Uni	100%	100%	Intégration Globale
Software Paradise Ltd Old Station Building, 82 Cardiff Road, Caerphilly, Mid Glamorgan CF83 1JR Entrée dans le périmètre : 24/05/2007	Royaume Uni	100%	100%	Intégration Globale

Les variations de périmètre par rapport au 31 mars 2008 portent sur le rachat des minoritaires de Emme Deutschland et la fusion des entités américaines décrites dans les faits marquants de l'exercice.

2.2. IMPACT DES VARIATIONS DE PERIMETRE

Les variations de périmètre n'ont eu aucun impact significatif sur les écarts d'acquisition ou les comptes consolidés.

3. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels résumés du groupe Avanquest Software au 30 septembre 2008 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe Avanquest Software, pour l'exercice clos le 31 mars 2008. Conformément à la norme, l'annexe présentée se limite aux notes significatives.

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2008 et disponibles sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2008, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations suivantes, d'application obligatoire pour le Groupe :

IFRIC 11 : sur les actions propres et transactions intragroupes, interprétation d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1/03/08. Cette interprétation n'a pas d'effet sur les comptes consolidés d'Avanquest.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne, serait sans incidence sur les comptes du groupe Avanquest Software :

IFRIC 12 : Services Concessions

IFRIC 13 : sur les programmes de fidélisation clients

IFRIC 14 sur les actifs de régimes à prestations définies et obligations de financement minimum

Normes et interprétations non encore applicables

Les états financiers du Groupe au 30 septembre 2008 n'intègrent pas les éventuels impacts de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels : informations à fournir », dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.

Par ailleurs, les textes publiés par l'IASB au 30 septembre 2008 et non en vigueur dans l'Union Européenne à cette date sont les suivants :

- IAS 23 « Coûts d'emprunts », amendement de la norme existante,
- IAS 1 Révisée - Présentation des états financiers
- IAS 27 Amendée – Consolidation
- IFRS 3 Révisée – Regroupement d'entreprises
- Amendements d'IFRS 2 – Vesting conditions and cancellations
- Amendements d'IAS 32 et d'IAS 1 – Puttable financial instruments and obligations arising on liquidation
- IFRS 1 et IAS 27 – Cost of an investment in a subsidiary, jointly controlled entity or associate, improvement to IFRS
- IAS 39 - Eligible hedged items
- IFRIC 15 – Agreement for the construction of real estate
- IFRIC 16 – Hedges of a net investment in a foreign operation

Le processus de détermination par le groupe Avanquest Software des impacts potentiels sur les comptes consolidés du groupe est en cours. Le groupe Avanquest Software n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

Information comparative

Compte tenu de la modification de la date de clôture de ses comptes annuels, qui est passée du 31 décembre au 31 mars, la société n'avait pas publié de comptes semestriels consolidés résumés couvrant la période du 1er avril au 30 septembre 2007. 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 avril au 30 septembre 2008. Ces comptes n'ont pas faits 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 impraticable, pour des raisons de paramétrage de système d'information de reconstituer les informations comparatives pour la période allant du 1er avril 2007 au 30 septembre 2007.

4. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS A L'ACTIF DU BILAN

4.1. ECARTS D'ACQUISITION FIGURANT A L'ACTIF

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 98,4 M€ en valeur nette. Les variations principales sur l'exercice proviennent de l'écart de change sur l'écart d'acquisition américain, libellé en dollars. Les autres variations concernent des ajustements de compléments de prix Software Paradise et FastTrak qui impactent l'UGT Avanquest UK.

L'exposition du groupe Avanquest aux conséquences du ralentissement économique, en Europe continentale notamment, pourrait affecter son niveau d'activité. Néanmoins, la revue des situations intermédiaires et l'examen des perspectives attendues notamment au regard des réorganisations opérées, n'a pas conduit à constater de dépréciation sur la période.

	Écarts d'acquisition nets au 31/03/2008	Mouvements de l'exercice	Ecart de change	Autres variations	Dépréciations	Écarts d'acquisition nets au 30/09/2008
Avanquest UK	10 939	-214				10 725
GSP UK	23 000					23 000
TOTAL UK	33 939	-214				33 725
UGT USA	45 479		4 579			50 058
UGT ALLEMAGNE	8 601	36				8 637
UGT FRANCE	5 959					5 959
UGT ESPAGNE	70					70
TOTAL	94 048	-178	4 579			98 449

4.2. ROYALTIES PREPAYÉES ET DIVERS

Les principaux montants inscrits en comptes de royalties prépayées et divers sont :

	30/09/08	31/03/08
Royalties prépayées	4 784	5 216
Loyers	316	327
Autres	1 194	761
Total	6 294	6 303

4.3. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie de 3.6 M€ est composée essentiellement de placements monétaires dont la valeur de réalisation est identique à la valeur dans les livres.

5. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU PASSIF DU BILAN

5.1. CAPITAUX PROPRES

- Capital

Au 30 septembre 2008, le capital de la société Avanquest Software SA est composé de 10 553 227 actions d'un nominal de 1 €, toutes de même catégorie. Aucun dividende n'a été versé.

- Évolution du nombre d'actions

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

Au 31/03/08	10 499 253
Création d'actions nouvelles par exercice de BSA	
Titres émis au titre de l'acquisition d'IMR	33 821
Titres émis au titre de l'acquisition de FastTrak	20 153
Au 30/09/08	10 553 227

- Autres titres donnant accès au capital

Depuis la clôture de l'exercice précédent, 35.000 options de souscriptions d'action autorisées par l'assemblée générale du 3 octobre 2006, ont été attribuées avec un prix d'exercice de 4,16€.

Par ailleurs, l'assemblée générale mixte qui s'est tenue le 17 septembre 2008 a autorisé le conseil d'administration à attribuer un maximum de 500.000 actions gratuites aux salariés du groupe. Cette autorisation n'avait pas été utilisée au 30 septembre 2008.

5.2. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit :

	Provisions 31/03/08	Dot° exploit°	Rep. Exploit°	Autres Dot° exploit°.	Mouv. périmètre	Utilisation	Provisions 30/09/08
Provisions pour risques et charges	3 450					1 920	1 530

Au 30 septembre 2008, les principaux risques et charges provisionnés concernent le risque de recouvrement de certaines avances sur royalties chez Emme SA (1,4M€).

5.3. DETTES FINANCIERES

En 2006, Avanquest Software SA a mis en place une ligne de crédit confirmée sur 7 ans d'un montant total de 26M€. Cette ligne a été mise en place sous forme de lignes bilatérales avec 5 banques. Chaque ligne de crédit comporte des clauses prévoyant la possibilité d'un remboursement anticipé en cas de non respect de certains ratios financiers (« covenants ») à savoir un ratio dettes financières nettes/fonds propres (calculé sur le bilan consolidé) qui ne doit pas dépasser 0,8 et un ratio Dette Financière Nette Consolidée / Capacité d'Autofinancement Consolidée qui ne doit pas dépasser 3. Ces ratios sont calculés annuellement sur la base des états financiers consolidés à la date de clôture de l'exercice.

Au 30 septembre 2008, l'utilisation de la ligne de crédit est de 21,5M€ dont une partie tirée en dollars US (à hauteur de 18,5M\$ soit 13,0M€).

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

	31/03/08	Augmentations	Diminutions	Variation périmètre/ Variation change	30/09/08
Emprunts auprès d'établissements de crédit	17 833	7 868	211		25 490
Autres dettes financières	38		12		26
Concours bancaires courants	494	80	494		80
Instruments financiers passifs	365		91		274
Intérêts courus non échus	144	201	144		201
Total	18 874	8 149	952		26 071

L'augmentation au cours de l'exercice provient essentiellement du dernier paiement en numéraire relatif à l'acquisition de la société Nova Development (6M\$) et de tirages sur les lignes court terme afin de financer le besoin en fonds de roulement.

5.4. PASSIF NON COURANT

L'utilisation de la ligne de crédit décrite ci-dessus constitue une dette financière à plus de 1 an à hauteur de 19M€. Aucune dette n'a une échéance supérieure à 5 ans. Les autres passifs non courants sont composés de passifs d'impôts différés des filiales américaines pour 1,8M€. Ces passifs ont une échéance non définie mais supérieure à 1 an.

5.5. RISQUE DE TAUX

Les emprunts contractés par Avanquest Software SA (21,5 M€) ont des taux d'intérêt basés sur l'Euribor 3 mois ou 6 mois pour la partie tirée en euros ou le Libor 6 mois pour la partie tirée en devises.

Un emprunt pour 0,4M€ est à taux fixe. Le solde des emprunts est constitué de l'utilisation d'une ligne de crédit court terme dont le taux, variable, est basé sur le « prime rate » américain.

Afin de protéger les résultats du groupe contre les variations de taux à la hausse, des couvertures ont été mises en place pour des montants de 7 M\$, pour la partie de la ligne tirée en dollars et 8 M€ pour la partie tirée en euros.

La valeur de marché au 30 septembre 2008 des instruments dérivés de taux est de -274 KEUR.

6. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

6.1. ANALYSE DE LA REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

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

En €000	Avril – Septembre 2008 (6 mois)	%
FRANCE	8 359	16.4%
ETATS-UNIS	19 833	38.9%
GRANDE BRETAGNE	12 440	24.4%
ALLEMAGNE	3 340	6.6%
AUTRES PAYS D'EUROPE	5 456	10.7%
AUTRES PAYS	1 526	3.0%
TOTAL	50 956	100%

6.2. AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES

Ce poste regroupe des charges opérationnelles courantes pour 6,8M€, dont 6,4M€ concernent les redevances versées sur les contrats d'édition.

6.3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels incluent des charges de restructuration pour un montant de 677K€ (dont l'essentiel provient de frais de départs de salariés).

6.4. ANALYSE DU RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'inscrit en perte de 1,4 M€ dont 0,6M€ d'intérêts sur emprunts nets des revenus de placement et - 0,9M€ de résultat de change.

6.5. IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge d'impôt nette du semestre provient d'estimation effectuée notamment pour les sociétés bénéficiaires (filiales anglaises et américaines) sur la base des taux d'impôt en vigueur dans ces pays.

6.6. COMPTE DE RESULTAT PAR DESTINATION

	2008/09 (Avril-Sept) 6 mois	2007/08 (Avril-Sept) 6 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES	50 956	56 783
Coût des produits vendus	21 398	25 395
Frais de recherche et développement	3 530	3 638
Frais de support et services	1 933	1 760
Frais commerciaux et marketing	13 606	13 812
Frais généraux et administratifs	11 361	13 334
Résultat opérationnel courant	-872	-1 156
Autres produits et charges opérationnels	-677	-2 170
RESULTAT OPERATIONEL	-1 549	-3 326
Résultat financier	-1 411	-894
Impôts nets	-344	457
Quote-part des sociétés mises en équivalence et intérêts minoritaires	0	-57
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-3 304	-3 820

Les autres produits et charges opérationnels en 2008/09 sont composés pour 0,6 M€ de coûts de réductions d'effectifs

7. NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

7.1. CLAUSES DE COMPLEMENT DE PRIX SUR LES ACQUISITIONS ET PARTICIPATIONS

L'acte d'acquisition de la société FastTrak Software Publishing Ltd prévoit le versement d'un complément de prix en fonction de la réalisation d'objectifs de chiffre d'affaires à fin septembre 2008. L'objectif prévu ayant des chances raisonnables d'être atteints, Avanquest a comptabilisé la totalité du complément de prix (soit 0,4M€) en dettes. Ce complément de prix serait payé par émission de 26.870 bons de souscription d'actions, chacun donnant droit à 1 action Avanquest.

Il n'y a aucun autre complément de prix sur les acquisitions réalisées au cours des dernières années.

7.2. OPTIONS DE SOUSCRIPTION D'ACTIONS

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

8. AUTRES INFORMATIONS

8.1. INFORMATION SECTORIELLE : 1ER NIVEAU

La répartition par zone géographique établie par zone de localisation des actifs a été retenue pour l'information sectorielle de 1^{er} niveau car se rapprochant le plus de l'organisation de l'activité du groupe Avanquest. La répartition des éléments du compte de résultat et des actifs par zone géographique est la suivante :

in K€	Etats-Unis	France	Allemagne	Espagne	Italie	Grande-Bretagne	Belgique	Chine	Eliminations	Total
Chiffre d'Affaires	19 193	14 456	3 642	366	599	16 143	20	155	-3 619	50 956
Amortissement et Dépréciation	1 051	1 383	23	5	4	326	0	18		2 810
Résultat d'exploitation avant éléments non récurrents	62	-1 999	-528	-85	-43	1 551	14	158		-872
Résultat d'exploitation après éléments non récurrents	-42	-2 547	-564	-85	-43	1 635	-59	157		-1 549
REPARTITION DE L'ACTIF DU BILAN										
Ecart d'Acquisition	50 058	5 959	8 637	70		33 725				98 449
Immobilisations incorporelles	2 286	6 332	38	2	9	489			13	9 169
Immobilisations corporelles	1 190	847	63	21	19	659		110		2 910
Immobilisations financières à plus d'un an	200	92 266	71		6	531			-90 809	2 265
Impôts différés	3 307	58				4				3 369
Autres actifs non courants		1 091								1 091
ACTIF NON COURANT	57 041	106 553	8 809	93	34	35 409	0	110	-90 796	117 253
Stocks et en cours	5 542	1 870	920	67	94	902	31			9 428
Créances d'exploitation	8 005	25 680	4 812	631	501	11 092	0	480	-21 021	30 180
Trésorerie	218	1 046	553	7	169	1 441	52	141		3 626
ACTIF COURANT	13 766	28 597	6 285	704	764	13 435	84	621	-21 021	43 234
TOTAL ACTIF	70 807	135 150	15 094	798	798	48 844	84	731	-111 817	160 487
PASSIFS NON COURANTS	9 770	18 943							-8019	20 694
PASSIFS COURANTS	17 936	24 073	13 200	1 404	774	11 062	42		-27 082	41 408
INVESTISSEMENTS										
Immobilisations incorporelles	880	1 250				32			-12	2 151
INVESTISSEMENTS										
Immobilisations corporelles	434	68	13			204		9		728

8.2. EVÈNEMENTS POSTERIEURS À LA CLOTURE

Au mois d'octobre 2008, la filiale Avanquest North America a obtenu une ligne de financement de son besoin en fonds de roulement d'un montant de 10M\$ auprès d'une banque américaine d'origine asiatique (qui remplaçait une ligne

antérieure d'un montant de 7M\$ auprès d'une autre banque américaine). Aucun autre évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture.