



**Avanquest**<sup>®</sup> *software*

Société anonyme au capital de 10.580.097 euros  
Siège social : 89-91 Boulevard National - 92250 La Garenne Colombes  
329.764.625 R.C.S Nanterre

## **ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2007/08**



La présente actualisation du document de référence a été déposée auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 16 février 2009, conformément à l'article 212-13 du Règlement Général de l'AMF. Elle complète le document de référence relatif à l'exercice comptable clos le 31 mars 2008, déposé auprès de l'AMF le 10 septembre 2008. Le document de référence et son actualisation pourront être utilisés à l'appui d'une opération financière s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.

Des exemplaires de la présente actualisation du document de référence sont disponibles au siège social d'Avanquest Software, 91 boulevard National – 92257 La Garenne-Colombes Cedex, ainsi que sur le site Internet de l'Autorité des Marchés Financiers <http://www.amf-france.org> et sur le site Internet d'Avanquest Software <http://www.avanquest.com>.

## TABLE DES MATIERES

<b>1. PERSONNES RESPONSABLES</b> .....	<b>3</b>
1.1. RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE .....	3
1.2. ATTESTATION DU RESPONSABLE DE L'ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE .....	3
<b>2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES</b> .....	<b>3</b>
2.1. COMMISSAIRES AUX COMPTES TITULAIRES .....	3
2.2. COMMISSAIRES AUX COMPTES SUPPLEANTS .....	3
<b>3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES</b> .....	<b>4</b>
<b>4. FACTEURS DE RISQUES</b> .....	<b>4</b>
4.3. RISQUE DE MARCHE .....	4
4.4. RISQUE DE LIQUIDITE .....	5
<b>7. ORGANIGRAMME</b> .....	<b>7</b>
7.1. ORGANIGRAMME JURIDIQUE AU 31 DECEMBRE 2008 .....	7
<b>9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT</b> .....	<b>8</b>
9.1. SITUATION FINANCIERE AU 30 SEPTEMBRE 2008 .....	8
<b>12. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES</b> .....	<b>9</b>
<b>13. PREVISIONS OU ESTIMATION DU BENEFICE</b> .....	<b>11</b>
<b>16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION</b> .....	<b>11</b>
<b>18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES</b> .....	<b>12</b>
18.1 REPARTITION DU CAPITAL ET DES DROITS DE VOTE .....	12
<b>20. INFORMATIONS FINANCIERES</b> .....	<b>12</b>
20.1. COMPTES CONSOLIDES AU 30 SEPTEMBRE 2008 D'AVANQUEST SOFTWARE .....	13
20.6. RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2008 D'AVANQUEST SOFTWARE .....	28
<b>21. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b> .....	<b>30</b>
21.1. CAPITAL SOCIAL .....	30
21.2. INFORMATIONS COMPARATIVES INCLUES DANS LES COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE 2007/08 .....	33

## **1. PERSONNES RESPONSABLES**

### **1.1. Responsable de l'actualisation du document de référence**

Bruno Vanryb, Président Directeur Général d'Avanquest Software.

### **1.2. Attestation du Responsable de l'actualisation du document de référence**

« J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente actualisation sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés 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.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans la présente actualisation ainsi qu'à la lecture d'ensemble de l'actualisation. »

La Garenne-Colombes, le 16 février 2009

Bruno Vanryb

Président Directeur Général

## **2. CONTROLEURS LEGAUX DES COMPTES**

### **2.1. Commissaires aux comptes titulaires**

#### **2.1.1. APLITEC**

Il est précisé que l'associé signataire du dossier Avanquest Software chez Aplitec est Monsieur Pierre Laot.

#### **2.1.2. Ernst & Young Audit**

Il est précisé que l'associé signataire du dossier Avanquest Software chez Ernst & Young Audit est Madame Any Antola.

### **2.2. Commissaires aux comptes suppléants**

#### **2.2.1. Monsieur Jean-Pierre Larroze**

Il est précisé que l'associé signataire du dossier Avanquest Software est Monsieur Jean-Pierre Larroze.

#### **2.2.2. Auditex**

Il est précisé que l'associé signataire du dossier Avanquest Software chez Auditex est Monsieur Gérard Delpat.

### 3. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Données consolidées en IFRS (M€)	Exercice 2008/09 1 <sup>er</sup> semestre	Exercice 2007/08 Avril 07- Mars 08 (12 mois)	Exercice 2007/08 (15 mois)	Exercice 2006	Exercice 2005
Chiffre d'affaires	51,0	116,4	140,4	74,3	70,6
Résultat opérationnel courant	-0,9	-0,6	-1,3	3,9	9,0
Résultat opérationnel	-1,5	-10,9	-11,9	3,9	9,0
Résultat courant	-3,0	-12,7	-13,6	3,7	8,7
Résultat net (part du groupe)	-3,3	-12,9	-14,0	2,8	6,9
Résultat par action (en €)	-0,31		-1,60	0,41	1,11
Résultat par action après dilution potentielle (en €)	-0,31		-1,60	0,37	1,01
Capitaux propres part du groupe	96,7	93,7	93,7	58,0	54,6
Dettes financières	26,1	18,9	18,9	2,0	9,1
Trésorerie disponible	3,6	11,6	11,6	12,5	22,8
Ratio dettes financières nettes / fonds propres	0,23	0,08	0,08	-0,18	-0,25

L'exercice 2007/08 a eu une durée de 15 mois (couvrant la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 31 mars 2008) suite au changement de date de clôture de l'exercice décidé par l'assemblée générale mixte du 30 mai 2007. Cet exercice 2007/08 a été marqué principalement par les acquisitions de la société Nova Development aux Etats-Unis et du groupe Emme en Europe. Ces acquisitions ont été suivies d'un profond travail de réorganisation et de rationalisation dans les quatre principaux pays où opère le groupe, portant à la fois sur les équipes, les gammes produits, les canaux de distribution et les sites de production.

Un compte de résultat sur douze mois a été établi afin de donner une image de ce qu'aurait été l'exercice s'il avait commencé le 1er avril 2007, date de l'entrée dans le périmètre du groupe Emme. Le compte de résultat 2007/08 établi couvre ainsi la période allant du 1er avril 2007 au 31 mars 2008, soit une période de douze mois précédant la date de clôture de l'exercice. Cette période de douze mois intègre les activités de Emme et Nova et servira de comparatif pour les exercices futurs.

Il n'y a pas eu de modification significative du périmètre d'activités sur le premier semestre de l'exercice 2008/09. Il faut noter néanmoins que 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. Les résultats intermédiaires ne sont donc pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice.

### 4. FACTEURS DE RISQUES

#### Résumé des principaux facteurs de risque présentés par l'émetteur et les valeurs mobilières offertes

Aucun changement majeur n'est intervenu depuis la publication du document de référence relatif à l'exercice clos le 31 mars 2008. Les seules modifications significatives portent sur les éléments ci-dessous.

#### 4.3. Risque de marché

##### 4.3.1. *Risque de Change*

L'exposition de la société au risque de change porte principalement sur les ventes négociées avec les clients en dollars des Etats-Unis diminuées des dépenses et d'éventuels investissements ou remboursement d'emprunts dans cette monnaie. Le montant net est désormais faible car une partie importante de la dette contractée pour l'acquisition de Nova est libellée en US dollar.

La société bénéficie de lignes de couverture du risque de change. Chaque année lors de l'établissement du budget, la société peut avoir recours à des instruments de couverture, constitués principalement de ventes à terme destinées à couvrir au minimum le cours budget.

Au 31 décembre 2008, aucune couverture n'était en place.

L'évolution des monnaies étrangères contre l'euro a surtout un impact de conversion sur les comptes de résultats des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro. Environ 45% du chiffre d'affaires du groupe est

réalisé en dollars US et près de 25% en livres sterling. Une évolution défavorable de l'euro de 1% (contre le dollar US et la livre sterling) aurait un impact négatif d'environ 0,8 M€ sur le chiffre d'affaires et d'environ 0,1 M€ sur le résultat opérationnel.

#### 4.3.2. Risque de Taux d'Intérêt

La ventilation des dettes financières du groupe au 31 décembre 2008 est la suivante :

En millions	Montant d'origine en euros	Solde au 31.12.2008 en euros	Autres dettes financières à court terme	Dettes financières bancaires à court terme	Part à moins d'un an des dettes à moyen et long terme	Emprunts bancaires à plus d'un an
<b>Trésorerie disponible</b>		<b>8,5</b>				
Dettes pool bancaire (5 banques)	-26,0	-21,6			-2,5	-19,1
Dettes Cathay moyen terme (5 M\$)	-3,6	-1,4			-1,4	
Dettes Cathay court terme (10 M\$)	-7,2	-3,4		-3,4		
Dette Autres banques		-0,4		-0,1		-0,3
Juste valeur des instruments de couverture		-0,7	-0,7			
Autres dettes financières		-1,5	-0,4		-1,1	
<b>Total dettes financières brutes</b>	<b>-36,8</b>	<b>-29,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>-3,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>-19,4</b>
<b>Dettes Nettes</b>		<b>-20,6</b>				

Les emprunts contractés par AVANQUEST SOFTWARE SA (22,7 M€ au 31 décembre 2008) 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 0,4 M€ est à taux fixe. Le solde des emprunts est constitué de l'utilisation d'une ligne de crédit court terme (4,8M\$) et d'un emprunt moyen terme de 2 M\$ dont les taux, variables, sont basés sur le « prime rate » américain.

Afin de protéger les résultats de la Société contre les variations de taux à la hausse, des couvertures ont été mises en place en 2007, pour des montants de 7 M\$, pour la partie de la ligne tirée en dollars et 8 M€ pour la partie tirée en euros.

Au 31 décembre 2008, la juste valeur des instruments dérivés de taux est de -731 K€.

Une augmentation des taux d'intérêts variables de 1% aurait un impact négatif sur les charges financières annuelles de l'ordre de 0,2 M€.

#### 4.3.3. Risque sur les Actions

La trésorerie de la Société est investie essentiellement en placements monétaires sans risque ou monétaires dynamiques dont la valeur de réalisation est quasiment identique à la valeur dans les livres. De même, le portefeuille d'actions propres de la Société (57.834 actions au 31 décembre 2008) est réduit. En conséquence, la Société n'est exposée à aucun risque significatif sur actions.

#### 4.4. Risque de liquidité

Le Groupe dispose au 31 décembre 2008 d'une dette nette à hauteur de 20.609 K€ (29.119 K€ de dettes financières et 8.509 K€ de trésorerie disponible) contre une dette nette de 7.248 K€ au 31 mars 2008. L'augmentation du montant des dettes financières depuis le 31 mars 2008 provient essentiellement du dernier paiement en numéraire relatif à l'acquisition de la société Nova Development (6 M\$) et de tirages sur les lignes court terme afin de financer le besoin en fonds de roulement.

En 2006, Avanquest Software SA a mis en place une ligne de crédit confirmée sur 7 ans d'un montant total de 26 M€, 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 R1 Dettes Financières Nettes / Fonds Propres (calculé sur le bilan consolidé) qui ne doit pas dépasser 0,8 et un ratio R2 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.

Sur la base des tendances actuelles de l'activité, et en prenant en compte l'impact positif des mesures de restructuration déjà initiées, Avanquest n'anticipe pas à ce jour de problème pour respecter les covenants ci-dessus. En cas de dégradation de l'environnement économique, le ratio R1 demeurerait très largement respecté, tandis que le ratio R2 pourrait dépasser 3. Au 31 décembre 2008, l'utilisation de la ligne de crédit est de 21,6 M€ dont une partie tirée en dollars US (à hauteur de 17,7 M\$ soit 12,7 M€).

Durant l'exercice en cours, le Groupe Avanquest a obtenu plusieurs nouvelles lignes de crédit. Sa filiale Avanquest North America a obtenu une ligne de financement revolving de 10 M\$ dont l'objet est de financer le besoin en fonds de roulement, ainsi qu'un prêt de 5 M\$ (en trois tranches de 2 M\$ en octobre 2008, 1 M\$ en février 2009 et le solde en avril 2009). Cette ligne de financement et le prêt comportent des clauses prévoyant la possibilité d'un remboursement anticipé en cas de non respect de certains ratios financiers (« covenants ») calculés à partir des états financiers d'Avanquest North America. Ces ratios sont un niveau de profitabilité annuelle minimum de 2 M\$, un ratio de Dette/Capitaux propres maximum de 3, une situation nette minimum de 6M\$ et un ratio actif courant/passif courant supérieur à 1.

Au 31 décembre 2008, la ligne de crédit court terme était utilisée à hauteur de 4,8 M\$ et le prêt moyen terme à hauteur de 2 M\$. A ce jour, Avanquest North America n'anticipe pas de problème pour respecter les covenants ci-dessus.

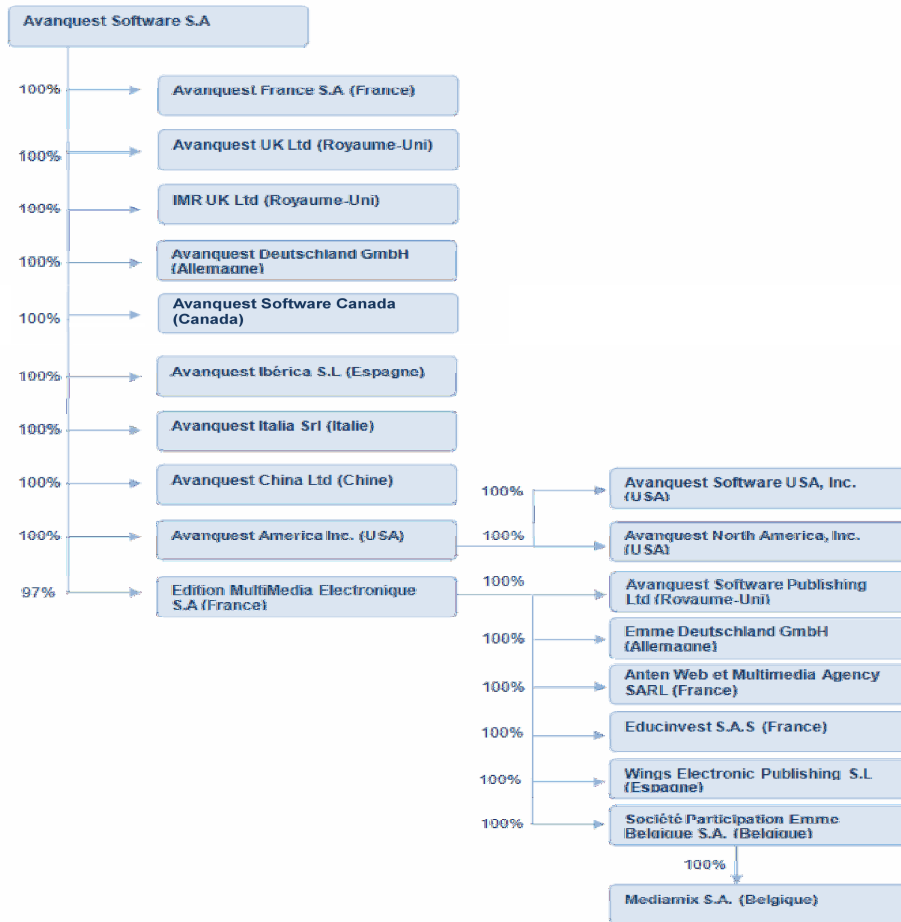
La société Avanquest Software a également obtenu en janvier 2009 des lignes de crédit court terme (sous la forme d'autorisation de découvert et de facilité de mobilisation de créances) de la part de plusieurs banques françaises pour un montant total de 3,1 M€. Ces lignes ne comportent pas de covenants.

La Direction de l'entreprise estime que le risque de liquidité reste très faible.

## 7. ORGANIGRAMME

### 7.1. Organigramme juridique au 31 décembre 2008

Les pourcentages indiqués ci-dessous sont relatifs à la quote-part de détention en capital et en droits de vote. Depuis la date du document de référence 2007/08, Avanquest Software a créé Avanquest Software Canada, une filiale détenue à 100% au Canada.



## **9. EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT**

### **9.1. Situation Financière au 30 septembre 2008**

Après deux années d'investissements qui ont permis à Avanquest Software de passer comme prévu le cap des 100 M€ de chiffre d'affaires et de s'affirmer parmi les leaders mondiaux des éditeurs de logiciels grand public, l'entreprise se concentre durant cet exercice sur la restauration d'une profitabilité solide sur l'ensemble de ses activités.

Dans cette perspective, le premier semestre constitue une étape importante dans le redressement des résultats qui ont été fortement impactés ces derniers mois par les mauvaises conditions économiques en Europe et l'acquisition à contre temps de Emme.

Toutefois, grâce à la stratégie mise en place sur l'exercice précédent, les activités du groupe aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, en OEM et sur le Web se portent très bien et sont toutes profitables. Seule l'Europe Continentale continue de sous-performer et fait donc l'objet d'une réorganisation qui prend en compte l'environnement économique peu porteur, réorganisation qui sera terminée avant la fin de l'exercice en cours.

#### **Retour à la profitabilité au second trimestre**

Après quatre premiers mois en perte, le deuxième trimestre a montré une reprise progressive, qui s'est confirmée avec un très bon mois de septembre (chiffre d'affaires de 11 M€, profit opérationnel supérieur à 1 M€), faisant suite à un mois d'août légèrement positif (pour des ventes de 9 M€).

Sur le second trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 28,0 M€ (soit 23% de plus que le premier trimestre) affichant une croissance de 0,3% (à taux de change constant) par rapport à la même période de l'année précédente. L'amélioration de la marge brute (grâce à la bonne tenue de l'activité OEM) et les réductions de coûts menées depuis 18 mois ont permis de dégager un profit opérationnel courant de 0,9 M€ (avant charges liées aux stock-options) et 0,7 M€ (après charges liées aux stock-options) sur le trimestre (contre respectivement 0,3 M€ et 0,1 M€ au deuxième trimestre 2007).

#### **Un premier semestre de transition**

Pour le premier semestre de l'exercice 2008/2009, le groupe Avanquest enregistre un chiffre d'affaires conforme aux attentes à 51,0 M€ et un résultat opérationnel courant légèrement négatif suite aux pertes constatées les 4 premiers mois de l'exercice (-0,4 M€ avant prise en compte du coût des stock-options, -0,9 M€ après coût des stock-options).

A taux de change constant le chiffre d'affaires affiche un repli de 3%, en ligne avec les objectifs du groupe qui privilégie le retour aux profits sur la croissance dans un contexte économique très dégradé en Europe continentale, en réduisant fortement le nombre de références vendues pour privilégier la marge.

#### **Bonne tenue de toutes les activités hors Europe Continentale**

La forte progression confirmée de la division OEM (+60% par rapport à 2007/08) soutenue par plusieurs contrats majeurs et l'excellente dynamique de toutes les activités américaines, se sont confirmées au second trimestre, tandis que les filiales anglaises (tant Retail que Corporate), fortes de leurs positions de leader sur leurs marchés respectifs, résistent bien malgré l'environnement défavorable et contribuent significativement aux résultats du groupe. Chacune de ces activités affiche en effet des profitabilités supérieures à 10%.

Les résultats négatifs se concentrent donc uniquement sur l'Europe Continentale, particulièrement en France et en Allemagne, pays dans lesquels des réorganisations sont en cours afin d'assurer une profitabilité durable sur l'ensemble des activités du groupe.



## Compte de résultat synthétique

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> Trimestre 2008/09	2 <sup>nd</sup> Trimestre 2008/09	1 <sup>er</sup> semestre 2008/09	Avril – Septembre 2007	Variation 2008/09 vs 2007/08
Chiffre d'affaires consolidé	22.908	28.048	<b>50.956</b>	56.783	-10,3%
Chiffre d'affaires consolidé à taux de change constant			<b>50.956</b>	52.760	-3,4%
Marge brute	12.835	16.723	<b>29.558</b>	31.388	-5,8%
% du chiffre d'affaires	56,0%	59,6%	<b>58,0%</b>	55,3%	
Résultat opérationnel courant avant coût des stock-options	-1.273	923	<b>-350</b>	-625	
Résultat opérationnel courant	-1.573	701	<b>-872</b>	-1.156	
Éléments non récurrents (1)	-125	-552	<b>-677</b>	-2.170	
Résultat opérationnel	-1.698	149	<b>-1.549</b>	-3.326	
Résultat avant impôts	-1.906	-1.055	<b>-2.960</b>	-4.220	
Résultat net			<b>-3.304</b>	-3.820	

(1) Les éléments non récurrents sont essentiellement composés des frais liés à la fermeture de sites et aux réductions de personnel

### Remontée de la Marge Brute

La rationalisation de la gamme produits, avec notamment l'arrêt des produits les moins rentables ou à faible potentiel, combinée à la remontée du poids de l'OEM et des produits développés en interne (près de 40% du CA contre 35% en 2007/08), ont permis une nette augmentation de la marge brute qui gagne près de 3 points par rapport à l'année précédente.

Cette hausse, combinée à une baisse significative des frais de structure (effectif réduit de 10% en une année), a permis un retour au quasi équilibre sur le semestre avant stock-options. Cette meilleure marge brute et des coûts optimisés permettront ainsi au groupe d'enregistrer des bénéfices avec la remontée du chiffre d'affaires attendue au second semestre.

Le faible montant de coûts de restructuration résiduel a permis de diviser par deux la perte opérationnelle du semestre par rapport à la même période de l'année précédente (1,5 M€ vs 3,3 M€) après prise en compte du résultat financier (-1,4 M€) et de l'impôt de 0,3 M€ (principalement aux Etats-Unis et en Angleterre), le résultat net est une perte de 3,3 M€ (celle de l'année dernière avait bénéficié d'un produit d'impôt de 0,5 M€).

## 12. INFORMATIONS SUR LES TENDANCES

### Croissance du chiffre d'affaires et des résultats au 3<sup>ème</sup> trimestre : une fin d'année plutôt dynamique

Malgré un environnement économique mondial particulièrement défavorable, le chiffre d'affaires du groupe Avanquest au troisième trimestre de l'exercice 2008/09 s'élève à 31,1M€ (contre 33,1 M€ pour le même trimestre de l'année précédente) en progression de 11% par rapport au trimestre précédent.

Après un début d'exercice en demi-teinte, ce trimestre vient confirmer une tendance positive avec une fin d'année plutôt dynamique pour Avanquest, et surtout une progression du chiffre d'affaires sur deux trimestres consécutifs (22,9M€ au T1 et 28,0M€ au T2) et un retour au même niveau que le trimestre octobre-décembre de l'année précédente à taux de change constant.

Sur les 9 premiers mois de l'exercice, le chiffre d'affaires s'élève donc à 82,1M€, soit une baisse de seulement 3% à périmètre et taux de change constants.

Comme pour les trimestres précédents, ce sont l'ensemble des activités américaines, anglaises et surtout la division OEM (+67% à fin décembre par rapport à l'année précédente) qui affichent les meilleures performances, tandis que les filiales en Europe continentale affichent des baisses de leur activité comprises entre -12 et -30%. Le web, quant à lui, affiche une croissance de 4%.

### Compte de résultat synthétique (chiffres non audités)

En milliers d'€uros	1 <sup>er</sup> Trimestre 2008/09	2 <sup>nd</sup> Trimestre 2008/09	3 <sup>ème</sup> Trimestre 2008/09	Avril-Décembre 2008/09	Avril – Décembre 2007/08	Variation 2008/09 vs 2007/08
Chiffre d'affaires consolidé	22 908	28 048	31 120	<b>82 076</b>	89 840	-8.6%
Chiffre d'affaires consolidé à taux de change constant				<b>82 076</b>	84 598	-3.0%
Marge brute	12 835	16 723	18 462	<b>48 020</b>	48 899	-1.8%
% du chiffre d'affaires	56,0%	59,6%	59,3%	<b>58,5%</b>	54,4%	
Résultat opérationnel courant avant coût des stock-options	-1.273	923	1 991	<b>1 641</b>	962	+70.6%
Résultat opérationnel courant	-1.573	701	1 691	<b>819</b>	86	
Eléments non récurrents (1)	-125	-552	-339	<b>-1 016</b>	-1 648	
Résultat opérationnel	-1.698	149	1 352	<b>-197</b>	-1 562	
Résultat avant impôts	-1.906	-1.054	528	<b>-2 432</b>	-3 017	

(1)Essentiellement frais de départ liés aux restructurations en cours.

### Retour à la rentabilité opérationnelle sur 9 mois

La remontée du chiffre d'affaires au troisième trimestre a permis de générer un profit opérationnel courant (avant charge liée aux stock-options) de 2.0M€ soit 6% sur le trimestre. Le trimestre a été marqué par la bonne tenue de la marge brute, grâce notamment aux bons chiffres de l'activité OEM et du Web, activités très contributrices de marge).

Ces résultats additionnés à ceux du deuxième trimestre qui était déjà profitable permettent au groupe Avanquest d'afficher un retour à la rentabilité sur 9 mois et ce malgré les pertes significatives enregistrées en France et en Allemagne. Le résultat opérationnel courant s'établit ainsi à 1.6M€ avant stock-options et 0.8M€ après stock-options contre 0,1M€ l'année précédente.

### Importantes mesures de restructuration en cours d'implémentation

Ces résultats sont très encourageants car ils n'intègrent pas encore l'impact des importantes mesures de restructuration des coûts en cours d'implémentation, notamment en Europe Continentale. Ces mesures, dont une partie est déjà reflétée dans les comptes (éléments non récurrents de 1M€ à fin décembre), qui touchent principalement les filiales françaises et allemandes, auront un coût supplémentaire estimé entre 2,0M€ et 3,0M€ qui sera provisionné sur l'exercice 2008/09. Elles sont destinées à assurer un retour durable de la rentabilité et prendront leur plein effet sur le prochain exercice démarrant en avril 2009.

### Pas de nouvelles prévisions pour la fin de l'exercice

Ces résultats ne permettent néanmoins pas de maintenir les prévisions qui avaient été données en début d'exercice avant le déclenchement de la crise financière. De plus, le manque de visibilité lié à la crise économique rend toute projection sur la consommation dans l'industrie du logiciel et de la téléphonie mobile hasardeuse. En outre, la saisonnalité de l'activité retail d'Avanquest, avec un trimestre janvier-mars pour lequel la société n'a pas d'informations suffisamment précises en provenance des acteurs de la grande distribution, ne permet pas à la direction d'Avanquest Software de communiquer de manière précise et étayée sur de nouvelles prévisions.

### Une situation financière saine renforcée par de nouvelles lignes de crédit

Au 31 décembre 2008, la société affiche une dette nette de 20,6M€ pour des capitaux propres de 97,1M€. Depuis le début de l'exercice, le Groupe Avanquest a obtenu plusieurs nouvelles lignes de crédit lui permettant de renforcer sa situation financière en dépit du contexte très dégradé des marchés financiers et d'une restriction sévère de l'accès au crédit. Sa filiale Avanquest North America a ainsi obtenu une ligne de financement revolving de 10 M\$ dont l'objet est de financer le besoin en fonds de roulement, ainsi qu'un prêt de 5 M\$ (en trois tranches de 2 M\$ en octobre 2008, 1 M\$ en février 2009 et le solde en avril 2009).

La société Avanquest Software vient également d'obtenir, en janvier 2009, des lignes de crédit court terme (sous la forme d'autorisation de découvert et de facilité de mobilisation de créances) de la part de plusieurs banques françaises pour un montant total de 3,1 M€.

### **Confirmation du projet d'augmentation de capital**

Avanquest Software confirme également son projet d'augmentation de capital qui a pour objectif de renforcer la capacité d'investissement et d'innovation du groupe pour un montant de 8 à 10 millions d'euros (prime d'émission incluse). Cette opération qui porte sur une émission d'un maximum de 4 millions d'actions, avec maintien du droit préférentiel de souscription pour les actionnaires existants, devrait être annoncée prochainement, sous réserve de l'obtention du visa de l'Autorité des Marchés Financiers sur le prospectus correspondant.

Par ailleurs, Avanquest a annoncé le 9 février un accord de partenariat mondial avec ASUSTeK Computer fabricant de PC ultra-portables ou netbooks. Aux termes de cet accord, le constructeur taiwanais fournira ses ultra-portables EeePCTM, équipés de Windows et du logiciel Connection Manager 3G d'Avanquest Software, conçu pour automatiser l'installation et la gestion des réseaux 3G, et permettant à ses utilisateurs de se connecter automatiquement à Internet en tout lieu et à tout moment et ce, quel que soit l'opérateur choisi.

### **13. PREVISIONS OU ESTIMATION DU BENEFICE**

Compte tenu du contexte économique actuel très détérioré depuis le déclenchement de la crise économique et financière mondiale qui impacte tous les acteurs, les prévisions présentées dans le document de référence ne sont plus d'actualité au jour de la présente actualisation. Le manque de visibilité lié à la crise économique rend toute projection sur la consommation dans l'industrie du logiciel et de la téléphonie mobile hasardeuse. En outre, la saisonnalité de l'activité retail d'Avanquest, avec un trimestre janvier-mars pour lequel la société n'a pas d'information suffisamment précise en provenance des acteurs de la grande distribution, ne permet pas à la direction d'Avanquest Software de communiquer de manière suffisamment précise et étayée sur de nouvelles prévisions..

### **16. FONCTIONNEMENT DES ORGANES D'ADMINISTRATION ET DE DIRECTION**

#### **16.2. Informations sur les contrats de service liant les membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance à l'émetteur ou à l'une quelconque de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat**

Il n'y a pas de contrats de service liant les membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance d'Avanquest Software ou à l'une quelconque de ses filiales et prévoyant l'octroi d'avantages au terme d'un tel contrat.

## 18. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

### 18.1 Répartition du capital et des droits de vote

A la connaissance de la société, la répartition du capital au 31 décembre 2008 est la suivante :

Actionnaires	Nombre d'actions	% capital	% droits de vote
Roger Politis	174 489	1,65%	1,66%
Bruno Vanryb	164 013	1,55%	1,56%
Andrew Goldstein	125 035	1,18%	1,19%
Bertrand Michels	157 857	1,49%	1,50%
Thierry Bonnefoi	45 000	0,43%	0,43%
Todd Helfstein	373 134	3,53%	3,55%
Roger Bloxberg	373 134	3,53%	3,55%
Jean Guetta	198 513	1,88%	1,89%
Salariés et anciens salariés	513 209	4,85%	4,88%
<b>Sous-total dirigeants et salariés du groupe</b>	<b>2 124 384</b>	<b>20,10%</b>	<b>20,22%</b>
Turenne Capital Partenaires	672 086	6,36%	6,40%
Idi	322 849	3,06%	3,07%
AFER Flore*	408 477	3,87%	3,89%
AGF Private Equity*	101 913	0,96%	0,97%
E. de Rothschild Investment Partners*	210 943	2,00%	2,01%
<b>Sous-total fonds identifiés</b>	<b>1 716 268</b>	<b>16,24%</b>	<b>16,33%</b>
<b>Public*</b>	<b>6 668 176</b>	<b>63,11%</b>	<b>63,45%</b>
Auto-détention	57 834	0,55%	
<b>Total</b>	<b>10 566 662</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* Estimation

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres actionnaires détenant directement, indirectement ou de concert 5% ou plus du capital ou des droits de vote.

Le nombre d'actionnaires au 31 décembre 2008 est de 10.255 contre 11.500 au 31 décembre 2007 (source Euroclear).

Compte tenu de l'auto détention, le nombre de droits de vote existants au 31 décembre 2008 s'établit à 10.508.828. Il s'établissait à 10.449.896 au 31 mai 2008.

Au 31 décembre 2008, 22.736 actions étaient détenues dans le cadre du contrat de liquidité, le solde, soit 35.098 actions, était détenu dans le cadre de l'objectif de remise ou d'échange d'actions à l'occasion de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant accès au capital de la société, du programme de rachat d'actions propres autorisé par l'Assemblée Générale Mixte du 30 mai 2007.

A la connaissance de la société, il n'y a pas eu de modification significative dans la répartition du capital et des droits de vote depuis le 31 décembre 2008.

## 20. INFORMATIONS FINANCIERES

### 20.1. Comptes consolidés au 30 septembre 2008 d'Avanquest Software

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

#### 20.1.1. Compte de résultat consolidé

	Notes	2008/09 (Avril- Septembre) 6 mois	2007/08 (Avril- Septembre) 6 mois
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>6.1</b>	<b>50 956</b>	<b>56 783</b>
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
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>-872</b>	<b>-1 156</b>
Autres charges et produits opérationnels	6.3	-677	-2 170
Dépréciation des écarts d'acquisition			
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-1 549</b>	<b>-3 326</b>
Coût de l'endettement financier net		-657	-684
Autres produits et charges financiers		-754	-210
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>6.4</b>	<b>-1 411</b>	<b>-894</b>
<b>RESULTAT COURANT</b>		<b>-2 960</b>	<b>-4 220</b>
Charge d'impôts	6.5	-344	457
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence			-69
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>-3 304</b>	<b>-3 832</b>
Part revenant aux intérêts minoritaires			12
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>		<b>-3 304</b>	<b>-3 820</b>
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<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2007 n'ont pas fait l'objet d'une revue limitée par les commissaires aux comptes.

**20.1.2.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	-
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>117 253</b>	<b>109 766</b>
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
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>43 234</b>	<b>48 731</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>160 487</b>	<b>158 497</b>

**20.1.3.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
<b>Résultat net part du groupe</b>		<b>-3 304</b>	<b>- 13 954</b>
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>5.1</b>	<b>96 716</b>	<b>93 558</b>
Intérêts minoritaires		139	139
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>96 855</b>	<b>93 697</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>5.2</b>	<b>1 530</b>	<b>3 450</b>
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		-	-
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>	<b>5.4</b>	<b>20 694</b>	<b>19 320</b>
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
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>41 408</b>	<b>42 030</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>160 487</b>	<b>158 497</b>

**20.1.4. Tableau des flux de trésorerie consolidé**

	<b>2008/2009 (Avril-Septembre) 6 mois</b>	<b>2007/2008 (Avril-Septembre) 6 mois</b>
<b>OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>		
<i>Résultat net de l'ensemble consolidé</i>	-3 304	-3 820
<i>Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence</i>		69
<b>ELIMINATION DES ELEMENTS SANS INCIDENCE SUR LA TRÉSORERIE OU NON LIÉS A L'EXPLOITATION :</b>		
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
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-1 001</b>	<b>-407</b>
<i>Variation du besoin en fonds de roulement</i>	<b>-6 506</b>	<b>1 727</b>
Impôts payés	198	828
Intérêts financiers nets payés	-676	-854
<b>FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION</b>	<b>-7 985</b>	<b>1 294</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
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
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NET LIÉ A L'INVESTISSEMENT</b>	<b>-7 419</b>	<b>2 586</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Augmentation de capital	0	620
Encaissements liés aux emprunts	7 868	
Décaissements liés aux emprunts	-211	-1 577
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NET LIÉ AU FINANCEMENT</b>	<b>7 657</b>	<b>-957</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>-7 747</b>	<b>2 923</b>
TRESORERIE A L'OUVERTURE <sup>(1)</sup>	11 131	7 058
Variation de taux de change sur la trésorerie	162	65
TRESORERIE A LA CLOTURE <sup>(2)</sup>	3 546	10 046

<sup>(1)</sup> Trésorerie et équivalents de trésorerie = 11.626 K€ - Dettes financières à court terme 495 K€

<sup>(2)</sup> Trésorerie et équivalents de trésorerie = 3.626 K€ - Dettes financières à court terme 80 K€

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
<b>Incidence des variations de périmètre</b>	<b>-4 371</b>

#### 20.1.5. 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
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31/12/2005</b>	<b>6 589</b>	<b>26 312</b>	<b>13 715</b>	<b>6 887</b>	<b>1 051</b>	<b>54 554</b>		<b>54 554</b>
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
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31/12/2006</b>	<b>6 939</b>	<b>29 516</b>	<b>19 656</b>	<b>2 764</b>	<b>-870</b>	<b>58 005</b>		<b>58 005</b>
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					-			
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 31/03/2008</b>	<b>10 499</b>	<b>84 338</b>	<b>21 678</b>	<b>-13 954</b>	<b>-9 003</b>	<b>93 558</b>	<b>139</b>	<b>93 697</b>
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
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS AU 30/09/2008</b>	<b>10 553</b>	<b>85 549</b>	<b>8 256</b>	<b>-3 304</b>	<b>-4 338</b>	<b>96 716</b>	<b>139</b>	<b>96 855</b>

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 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> avril 2007 au 30 septembre 2007.



## 20.1.6. Annexe aux comptes consolidés résumés

### Note 1. Faits marquants de l'Exercice

Lors du premier semestre de l'exercice en cours, 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<sup>er</sup> 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 36 K€) 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 Avanquest peuvent être affectées par des variations sensibles de la conjoncture économique.

### Note 2. Périmètre de consolidation

#### Note 2.1. Identité des sociétés 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 <sup>th</sup> 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 Winchester - Hampshire SO 23 8RY Entrée dans le périmètre : 1/01/1999	Royaume Uni	100 %	100%	Intégration globale
GUILDSOFT Sheridan House, 40-43 Jewry Street Winchester - Hampshire SO 23 8RY	Royaume Uni	100%	100%	Intégration globale

Entrée dans le périmètre : 1/10/2001				
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 Mintindon 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 Entrée dans le périmètre : 1/04/2007	Allemagne	97.54%	97.54%	Intégration Globale
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	USA	100%	100%	Intégration Globale

23801 Calabasas Road Suite 2005 Calabasas CA 91302-1547 Entrée dans le périmètre : 24/01/2007				
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.

### **Note 2.2. Impact des variations de périmètre**

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

### **Note 3. Principes, règles et méthodes 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'adoptée 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](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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2007. Cette période comparable n’a pas fait l’objet d’une communication au cours des précédents arrêtés. Ces comptes semestriels ont cependant été établis afin d’assurer la comparabilité avec les comptes semestriels couvrant la période du 1<sup>er</sup> 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.

## Note 4. Compléments d’informations relatifs à l’actif du bilan

### Note 4.1. Ecarts d’acquisition figurante à 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’ont pas conduit à constater de dépréciation sur la période.

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

#### Note 4.7. Royalties prépayées 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
<b>Total</b>	<b>6 294</b>	<b>6 303</b>

#### Note 4.9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

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.

#### Note 5. Compléments d'informations relatifs au passif du bilan

##### Note 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
<b>Au 30/09/08</b>	<b>10 553 227</b>

- 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.

### Note 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 (1,4 M€).

### Note 5.3. Dettes financières

En 2006, Avanquest Software SA a mis en place une ligne de crédit confirmée sur 7 ans d'un montant total de 26 M€. 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 21,5 M€ dont une partie tirée en dollars US (à hauteur de 18,5 M\$ soit 13,0 M€).

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
<b>Total</b>	<b>18 874</b>	<b>8 149</b>	<b>952</b>		<b>26 071</b>

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

### Note 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 19 M€. 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 1,8 M€. Ces passifs ont une échéance non définie mais supérieure à 1 an.

### Note 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 0,4 M€ 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 K€.

### Note 6. Notes sur le compte de résultat

#### Note 6.1. Analyse de la répartition 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%
<b>TOTAL</b>	<b>50 956</b>	<b>100%</b>

#### Note 6.3. Autres charges opérationnelles courantes

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

#### Note 6.4. Autres produits et charges opérationnels

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

#### Note 6.5. Analyse du résultat financier

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

#### Note 6.6. Impôts sur les bénéfices

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.

#### Note 6.8. Compte de résultat par destination

	2008/09 (Avril-Sept) 6 mois	2007/08 (Avril-Sept) 6 mois
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>50 956</b>	<b>56 783</b>
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
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-872</b>	<b>-1 156</b>
Autres produits et charges opérationnels	-677	-2 170
<b>RESULTAT OPERATIONEL</b>	<b>-1 549</b>	<b>-3 326</b>
Résultat financier	-1 411	-894
Impôts nets	-344	457
Quote-part des sociétés mises en équivalence et intérêts minoritaires	0	-57
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>-3 304</b>	<b>-3 820</b>

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

## **Note 7. Notes sur les engagements hors bilan**

### **Note 7.1. Clauses de complément 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 0,4 M€) 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.

### **Note 7.2. Options de souscription d'actions**

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



## Note 8. Autres informations

### Note 8.3. Information sectorielle : 1<sup>er</sup> niveau

La répartition par zone géographique établie par zone de localisation des actifs a été retenue pour l'information sectorielle de 1<sup>er</sup> 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 Immobilisations incorporelles	50 058	5 959	8 637	70		33 725				98 449
Immobilisations corporelles	2 286	6 332	38	2	9	489			13	9 169
Immobilisations financières à plus d'un an	1 190	847	63	21	19	659		110		2 910
Impôts différés	200	92 266	71		6	531			-90 809	2 265
Autres actifs non courants	3 307	58				4				3 369
		1 091								1 091
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>106</b>								<b>117</b>
	57 041	553	8 809	93	34	35 409	0	110	-90 796	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
<b>ACTIF COURANT</b>	<b>13 766</b>	<b>28 597</b>	<b>6 285</b>	<b>704</b>	<b>764</b>	<b>13 435</b>	<b>84</b>	<b>621</b>	<b>-21 021</b>	<b>43 234</b>
		<b>135</b>								<b>160</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>70 807</b>	<b>150</b>	<b>15 094</b>	<b>798</b>	<b>798</b>	<b>48 844</b>	<b>84</b>	<b>731</b>	<b>-111 817</b>	<b>487</b>
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
Immobilisations corporelles	434	68	13			204		9		728

**Note 8.6. Evènements postérieurs à la clôture**

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 10 M\$ auprès d'une banque américaine d'origine asiatique (qui remplaçait une ligne antérieure d'un montant de 7 M\$ auprès d'une autre banque américaine). Aucun autre évènement significatif n'est intervenu depuis la clôture.

### 20.1.7. 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 SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> 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 SA	ERNST & YOUNG Audit
Pierre Laot	Any Antola

## 20.6 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2008 D'AVANQUEST SOFTWARE

Après deux années d'investissements qui ont permis à Avanquest Software de passer comme prévu le cap des 100 M€ de chiffre d'affaires et de s'affirmer parmi les leaders mondiaux des éditeurs de logiciels grand public, l'entreprise se concentre durant cet exercice sur la restauration d'une profitabilité solide sur l'ensemble de ses activités.

Dans cette perspective, le premier semestre constitue une étape importante dans le redressement des résultats qui ont été fortement impactés ces derniers mois par les mauvaises conditions économiques en Europe et l'acquisition à contre temps de Emme.

Toutefois, grâce à la stratégie mise en place sur l'exercice précédent, les activités du groupe aux Etats-Unis, au Royaume-Uni, en OEM et sur le Web se portent très bien et sont toutes profitables. Seule l'Europe Continentale continue de sous-performer et fait donc l'objet d'une réorganisation qui prend en compte l'environnement économique peu porteur, réorganisation qui sera terminée avant la fin de l'exercice en cours.

### **Retour à la profitabilité au second trimestre**

Après quatre premiers mois en perte, le deuxième trimestre a montré une reprise progressive, qui s'est confirmée avec un très bon mois de septembre (chiffre d'affaires de 11 M€, profit opérationnel supérieur à 1 M€), faisant suite à un mois d'août légèrement positif (pour des ventes de 9 M€).

Sur le second trimestre, le chiffre d'affaires s'élève à 28,0 M€ (soit 23% de plus que le premier trimestre) affichant une croissance de 0,3% (à taux de change constant) par rapport à la même période de l'année précédente. L'amélioration de la marge brute (grâce à la bonne tenue de l'activité OEM) et les réductions de coûts menées depuis 18 mois ont permis de dégager un profit opérationnel courant de 0,9 M€ (avant stock-options) et 0,7 M€ (après stock-options) sur le trimestre (contre respectivement 0,3 M€ et 0,1 M€ au deuxième trimestre 2007).

### **Un premier semestre de transition**

Pour le premier semestre de l'exercice 2008/2009, le groupe Avanquest enregistre un chiffre d'affaires conforme aux attentes à 51,0 M€ et un résultat opérationnel courant légèrement négatif suite aux pertes constatées les 4 premiers mois de l'exercice (-0,4 M€ avant prise en compte du coût des stock-options, -0,9 M€ après stock-options).

A taux de change constant le chiffre d'affaires affiche un repli de 3%, en ligne avec les objectifs du groupe qui privilégie le retour aux profits sur la croissance dans un contexte économique très dégradé en Europe continentale, en réduisant fortement le nombre de références vendues pour privilégier la marge.

### **Bonne tenue de toutes les activités hors Europe Continentale**

La forte progression confirmée de la division OEM (+60% par rapport à 2007/08) soutenue par plusieurs contrats majeurs et l'excellente dynamique de toutes les activités américaines, se sont confirmées au second trimestre, tandis que les filiales anglaises (tant Retail que Corporate), fortes de leurs positions de leader sur leurs marchés respectifs, résistent bien malgré l'environnement défavorable et contribuent significativement aux résultats du groupe. Chacune de ces activités affiche en effet des profitabilités supérieures à 10%.

Les résultats négatifs se concentrent donc uniquement sur l'Europe Continentale, particulièrement en France et en Allemagne, pays dans lesquels des réorganisations sont en cours afin d'assurer une profitabilité durable sur l'ensemble des activités du groupe.

## Compte de résultat synthétique

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> Trimestre 2008/09	2 <sup>nd</sup> Trimestre 2008/09	1 <sup>er</sup> semestre 2008/09	Avril – Septembre 2007	Variation 2008/09 vs 2007/08
Chiffre d'affaires consolidé	22.908	28.048	<b>50.956</b>	56.783	-10,3%
Chiffre d'affaires consolidé à taux de change constant			<b>50.956</b>	52.760	-3,4%
Marge brute	12.835	16.723	<b>29.558</b>	31.388	-5,8%
% du chiffre d'affaires	56,0%	59,6%	<b>58,0%</b>	55,3%	
Résultat opérationnel courant avant coût des stock-options	-1.273	923	<b>-350</b>	-625	
Résultat opérationnel courant	-1.573	701	<b>-872</b>	-1.156	
Éléments non récurrents (1)	-125	-552	<b>-677</b>	-2.170	
Résultat opérationnel	-1.698	149	<b>-1.549</b>	-3.326	
Résultat avant impôts	-1.906	-1.055	<b>-2.960</b>	-4.220	
Résultat net			<b>-3.304</b>	-3.820	

(2) Les éléments non récurrents sont essentiellement composés des frais liés à la fermeture de sites et aux réductions de personnel

### Remontée de la Marge Brute

La rationalisation de la gamme produits, avec notamment l'arrêt des produits les moins rentables ou à faible potentiel, combinée à la remontée du poids de l'OEM et des produits développés en interne (près de 40% du CA contre 35% en 2007/08), ont permis une nette augmentation de la marge brute qui gagne près de 3 points par rapport à l'année précédente.

Cette hausse, combinée à une baisse significative des frais de structure (effectif réduit de 10% en une année), a permis un retour au quasi équilibre sur le semestre avant stock-options. Cette meilleure marge brute et des coûts optimisés permettront ainsi au groupe d'enregistrer des bénéfices avec la remontée du chiffre d'affaires attendue au second semestre.

Le faible montant de coûts de restructuration résiduel a permis de diviser par deux la perte opérationnelle du semestre par rapport à la même période de l'année précédente (1,5 M€ vs 3,3 M€) après prise en compte du résultat financier (-1,4 M€) et de l'impôt de 0,3 M€ (principalement aux Etats-Unis et en Angleterre), le résultat net est une perte de 3,3 M€ (celle de l'année dernière avait bénéficié d'un produit d'impôt de 0,5 M€).

Les relations avec les parties liées n'ont pas eu d'influence significative sur la situation financière du groupe.

### Une situation financière sécurisée

La situation financière du groupe demeure, quant à elle, toujours bonne avec une trésorerie positive (+3,6 M€) alors que la saisonnalité de l'activité Retail est particulièrement pénalisante durant la période septembre-décembre avant une remontée habituelle lors du premier trimestre calendaire. L'endettement financier est de 26,1 M€ (en hausse de 7,2 M€ suite au dernier paiement relatif à l'acquisition de Nova) et les capitaux propres de 97 M€.

Par ailleurs, Avanquest Software a pu se préserver des risques liés à la restriction du crédit bancaire constaté en Europe grâce à l'obtention récente d'une ligne de crédit court terme de 10 M\$ et d'un prêt moyen terme de 2 M\$ auprès d'une banque américaine d'origine asiatique.

### Perspectives : une stratégie réaffirmée

Le second semestre de l'exercice, période propice au lancement de nouveaux produits, devrait bénéficier d'une saisonnalité plus favorable, sur toutes les activités. Pour autant, la dégradation constatée des conditions de marché impose aujourd'hui au Groupe la prudence dans ses objectifs, et dans ce contexte, de nouveaux efforts ont été engagés afin de poursuivre l'abaissement de la structure de charges.

Au-delà de ces mesures, le Groupe entend poursuivre la stratégie offensive qui lui permettra de franchir demain un nouveau cap dans son développement :

- **Focalisation des développements internes sur des gammes resserrées de logiciels** à fort potentiel afin d'augmenter le volume de ventes sur les best-sellers existants, tout en investissant dans les produits, les technologies et les nouveaux modèles de vente (SAS, zero install) qui porteront la croissance future ;
- **Renforcement de la croissance des activités OEM très profitables** avec la montée en puissance rapide des nouveaux clients signés l'année dernière, et l'extension d'un nouveau business model « Software as a Service », déjà testé avec succès aux Etats-Unis;
- **Développement des ventes Corporate en Europe** avec le déploiement d'un portail Corporate destiné aux revendeurs et aux partenaires, en complément de la montée en puissance de notre portail de vente directe aux entreprises Software Paradise, qui est déjà un succès au Royaume-Uni ;
- **Consolidation des parts de marché Retail par :**
  - o La focalisation des efforts R&D et marketing sur des produits phares ;
  - o Le renforcement des ventes aux travers des e-commerçants, ce mode de diffusion venant s'intercaler entre les ventes e-commerce du groupe et les ventes en magasins ;
  - o Le développement de la vente directe aux consommateurs (DTC) ;

**Enfin de nouvelles avancées seront réalisées dans la stratégie Internet, désormais au cœur du business model du Groupe :**

- o Intensification des actions e-marketing (marketing viral, programmes d'affiliation) afin d'accélérer les ventes en E-commerce ;
- o Lancement au premier trimestre 2009 de la communauté Avanquest conçue comme un lieu d'échanges entre les millions d'utilisateurs des logiciels du Groupe et qui sera demain un vecteur essentiel de croissance et de profitabilité.

Malgré les conditions de marché actuelles, Avanquest continue d'appliquer une stratégie offensive qui doit lui permettre de franchir une nouvelle étape.

### **Augmentation de capital**

Afin d'accélérer la mise en œuvre de cette stratégie, le Groupe étudie actuellement l'opportunité d'une augmentation de capital dont les modalités précises ne sont pas encore définies.

Les besoins de financement à court terme du groupe (besoin en fonds de roulement principalement) sont totalement couverts par la trésorerie disponible et les lignes de crédit court terme déjà en place.

Il est cependant raisonnable, dans le cadre d'un environnement économique et financier qui incite à la prudence, de mettre en place des financements complémentaires pour pouvoir investir sans contrainte, dans les deux-trois années qui viennent, sur les projets de développement qui assureront les succès futurs (plateforme Web, projet de Communauté Avanquest, Portail Corporate, Recherche & Développement...)

Dans cette optique, le groupe Avanquest prévoit de renforcer les fonds propres de la société pour assurer la poursuite de cette stratégie, plutôt que de compter sur d'éventuels financements bancaires à moyen terme.

C'est pourquoi une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, d'un montant de 8 à 10 millions d'euros sera envisagée lors des semaines à venir. Les modalités seront communiquées au marché dès qu'elles auront été arrêtées.

## **21. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES**

### **21.1. Capital social**

Le montant du capital souscrit au 10 février 2009 s'élève à 10.580.097 € représentant un total de 10.580.097 actions de même catégorie de 1 € de nominal, toutes entièrement libérées.

Il n'existe pas de dispositions particulières dans les statuts relatives à la modification du capital ou des droits de vote attachés aux titres qui le composent.

Au 31 décembre 2008, Avanquest détient 57.834 actions propres pour une valeur comptable de 270.213 € et une valeur de marché de 72.292,50 €.

### 21.1.1. Evolution du capital

Depuis le 10 septembre 2008, le capital a été porté de 10.499.253 € à 10.580.097 € à la suite de l'émission de 80.844 actions nouvelles d'une valeur nominale de 1 euro provenant de :

- 33.821 actions souscrites par exercice de BSA dans le cadre de l'acquisition d'IMR ;
- 47.023 actions souscrites par exercice de BSA dans le cadre de l'acquisition de FastTrack ;

### 21.1.2. Tableau d'évolution du capital

Date	Opération	Nombre d'actions		Valeur nominale	Capital social
		avant	après		
mai-84	création	200		100 F	20 000 F
10/09/1985	augmentation de capital	200	500	100 F	50 000 F
27/10/1987	augmentation de capital	500	2 500	100 F	250 000 F
27/10/1989	augmentation de capital	2 500	4 805	100 F	480 500 F
10/01/1990	augmentation de capital	4 805	4 805	500 F	2 402 500 F
10/06/1994	augmentation de capital	4 805	6 225	500 F	3 112 500 F
25/07/1996	augmentation de capital	6 225	6 848	500 F	3 424 000 F
14/08/1996	augmentation de capital	6 848	6 848	1 170 F	8 012 160 F
14/08/1996	réduction du nominal	6 848	801 216	10 F	8 012 160 F
11/12/1996	augmentation de capital	801 216	1 202 216	10 F	12 022 160 F
15/07/1998	augmentation de capital	1 202 216	1 226 092	10 F	12 260 920 F
20/01/1999	augmentation de capital	1 226 092	1 402 219	10 F	14 022 190 F
14/09/1999	augmentation de capital	1 402 219	1 416 159	10 F	14 161 590 F
10/03/2000	augmentation de capital	1 416 159	1 466 662	10 F	14 666 620 F
25/04/2000	augmentation de capital	1 466 662	1 615 995	10 F	16 159 950 F
25/04/2000	réduction du nominal	1 615 995	3 231 990	5 F	16 159 950 F
02/08/2000	augmentation de capital	3 231 990	3 278 990	5 F	16 394 950 F
18/05/2001	augmentation de capital	3 278 990	3 456 592	5 F	17 282 960 F
21/05/2001	augmentation de capital	3 456 592	3 601 218	5 F	18 006 090 F
17/10/2001	augmentation de capital	3 601 218	3 648 420	5 F	18 242 100 F
17/10/2001	conversion en euros	3 648 420	3 648 420	1 €	3 648 420 €
21/06/2002	augmentation de capital	3 648 420	3 662 772	1 €	3 662 772 €
14/01/2003	augmentation de capital	3 662 772	3 670 772	1 €	3 670 772 €
10/10/2003	augmentation de capital	3 670 772	4 671 605	1 €	4 671 605 €
15/01/2004	Augmentation de capital	4 671 605	4 718 305	1 €	4 718 305 €
27/01/2005	Augmentation de capital	4 718 305	5 865 156	1 €	5 865 156 €
31/03/2005	Augmentation de capital	5 865 156	6 110 028	1 €	6 110 028 €
15/03/2006	Augmentation de capital	6 110 028	6 594 480	1 €	6 594 480 €
03/10/2006	Augmentation de capital	6 594 480	6 935 389	1 €	6 935 389 €
14/03/2007	Augmentation de capital	6 935 389	6 990 305	1 €	6 990 305 €
03/04/2007	Augmentation de capital	6 990 305	7 736 573	1 €	7 736 573 €
10/04/2007	Augmentation de capital	7 736 573	10 069 891	1 €	10 069 891 €
10/05/2007	Augmentation de capital	10 069 891	10 277 537	1 €	10 277 537 €
07/05/2008	Augmentation de capital	10 277 537	10 499 253	1 €	10 499 253 €
03/02/2009	Augmentation de capital	10 499 253	10 580 097	1 €	10 580 097 €

#### **21.1.4.Capital potentiel**

Depuis la clôture de l'exercice précédent, 35.000 options de souscription d'actions 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 31 décembre 2008.

#### **21.1.5.informations sur les conditions régissant tout droit d'acquisition et/ou toute obligation attaché(e) au capital souscrit, mais non libéré, ou sur toute entreprise visant à augmenter le capital**

Néant

#### **21.1.6.informations sur le capital de tout membre du groupe faisant l'objet d'une option ou d'un accord conditionnel ou inconditionnel prévoyant de le placer sous option**

Néant

#### **21.1.7Dividendes**

La société n'a jamais distribué de dividendes sur ses actions. Conformément à la politique qui avait été communiquée lors de l'introduction en bourse, la société a l'intention de réinvestir ses bénéfices pour financer sa croissance et n'anticipe pas de distribuer de dividendes à court terme et notamment pas en 2009. Cette position pourra néanmoins être revue chaque année.

#### **21.1.8.2 Evolution du marché de l'action**



Mois	Volumes échangés	Cours moyen en €	+ Haut en €	+ Bas en €
Janvier 2006	318.026	20,22	21,34	18,85
Février 2006	355.668	19,61	20,50	19,00
Mars 2006	670.677	22,05	23,72	19,41
Avril 2006	232.709	22,58	23,57	21,50
Mai 2006	302.264	21,35	22,50	19,00
Juin 2006	263.800	19,40	20,85	17,80
Juillet 2006	331.481	17,09	19,25	12,65
Août 2006	267.670	13,57	15,44	12,60
Septembre 2006	191.811	13,83	14,45	12,90
Octobre 2006	184.092	13,86	15,22	13,17
Novembre 2006	179.767	15,71	16,80	14,61
Décembre 2006	183.436	15,74	16,58	14,65
Janvier 2007	380.175	16,17	18,80	15,40
Février 2007	681.001	17,79	19,01	17,15
Mars 2007	407.831	15,91	17,85	14,56
Avril 2007	245.200	16,65	17,40	15,60
Mai 2007	452.124	15,34	16,60	14,50
Juin 2007	656.385	13,94	15,15	13,01
Juillet 2007	329.929	13,58	14,28	12,90
Août 2007	304.735	12,12	13,39	11,23
Septembre 2007	562.279	11,89	12,70	11,25
Octobre 2007	329.465	10,71	11,84	9,38
Novembre 2007	401.216	8,47	9,80	7,45
Décembre 2007	493.199	7,43	8,47	6,63
Janvier 2008	510.590	5,82	7,60	4,50
Février 2008	476.129	6,03	7,00	5,14
Mars 2008	142.113	6,08	6,47	5,51
Avril 2008	147.995	6,29	6,77	5,95
Mai 2008	336.355	5,58	6,45	4,66
Juin 2008	296.296	4,56	5,00	3,60
Juillet 2008	231.456	3,85	4,40	3,47
Août 2008	289.375	3,78	4,09	3,53
Septembre 2008	226.034	3,73	4,05	3,25
Octobre 2008	402.679	2,95	3,46	2,26
Novembre 2008	202.306	2,51	3,19	1,82
Décembre 2008	295.560	1,57	1,90	1,16
Janvier 2009	477.153	1,39	1,60	1,20

Source : Euronext

## 21.2 Informations comparatives incluses dans les comptes consolidés de l'exercice 2007/08

Comme requis par la norme IFRS 3, le compte de résultat ci-dessous donne une image de ce qu'aurait été le compte de résultat 2007/08 du groupe Avanquest si les acquisitions de Nova, Emme et Software Paradise avaient été réalisées le 1/01/07.

Compte de résultat consolidé comparatif	2007/08 comparatif (15 mois)	NOVA (Du 1 <sup>er</sup> au 23 janvier 2007)	Software Paradise (Du 1 <sup>er</sup> janvier au 23 mai 2007)	GROUPE EMME (Janvier mars 2007)	2007/08 Réel (15 mois)
Chiffre d'affaires net	150 708	1 206	1 646	7 481	140 375
Résultat opérationnel courant	-655	328	275	-5	-1 253
Résultat opérationnel	-11 914	-383	434	-113	-11 852
Résultat financier	-1 721	-14	30	48	-1 785
Résultat net part du groupe	-14 340	-912	376	150	-13 954

Les informations comparatives ont été préparées à partir des états financiers des entités acquises indiquant les mouvements de la période allant du premier janvier 2007 à la date d'acquisition de ces entités. Dans le cas de Nova cela s'est traduit par l'ajout du résultat de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2007 au 23 janvier 2007. Nova clôturant ses comptes au 31 décembre, les données couvrant la période de 23 jours depuis le début de son exercice jusqu'à la situation arrêtée à la date d'acquisition ont été intégrées.

Dans le cas du groupe Emme, qui clôturait le 31 mars mais établissait des comptes trimestriels (Emme étant coté), les données du trimestre janvier-mars 2007 ont été ajoutées.

Par ailleurs, lors de l'acquisition de Nova une partie du prix d'acquisition a été affecté à la valeur des stocks (conformément à l'IFRS 3) qui ont ainsi été réévalués de 904K\$ soit quasiment à leur prix de vente. Cette affectation a mécaniquement eu pour effet de comptabiliser un chiffre d'affaires sans marge lorsque les stocks ont été vendus. C'est ce qui est reflété dans les comptes consolidés d'Avanquest.

Afin de donner une meilleure visibilité de la performance réelle du groupe sur la période couverte par les comptes ci-dessus et d'indiquer ce que serait le résultat opérationnel courant en tenant compte d'une marge normale sur les ventes de produits ayant fait l'objet de la réévaluation, un retraitement consistant à reclasser en autres charges opérationnelles, le surcout lié à la réévaluation a été pris en compte.