



Avanquest[®] *software*

Société anonyme au capital de 13.869.062 euros
Siège social : 89-91 Boulevard National - 92250 La Garenne Colombes
329.764.625 R.C.S Nanterre

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Période du 1^{er} avril au 30 septembre 2009

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

INDEX

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE.....	3
2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 SEPTEMBRE 2009.....	4
2.1.1. <i>Etat du Résultat Global.....</i>	<i>4</i>
2.1.2. <i>Etat de Situation Financière.....</i>	<i>5</i>
2.1.3. <i>Tableau des flux de trésorerie consolidé.....</i>	<i>6</i>
2.1.4. <i>Tableau de variations des capitaux propres.....</i>	<i>7</i>
2.1.5. <i>Annexe aux comptes consolidés condensés.....</i>	<i>8</i>
2.1.6. <i>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....</i>	<i>15</i>
3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2009 D'AVANQUEST SOFTWARE.....	17

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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.»

La Garenne-Colombes, le 30 novembre 2009

Bruno Vanryb

Président Directeur Général

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 30 SEPTEMBRE 2009

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

2.1.1. Etat du Résultat Global

	Notes	2009/10 (6 mois)	2008/09 (6 mois)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET	5.1	38 619	50 956
Matières premières et achats de marchandises		-10 042	-13 881
Autres achats et charges externes		-9 869	-12 540
Impôts, taxes et versements assimilés		-525	-483
Charges de personnel		-11 938	-15 512
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		-2 522	-2 810
Autres charges et produits opérationnels courants	5.2	-4 100	-6 602
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-377	-872
Autres charges et produits opérationnels	5.3	100	-677
RESULTAT OPERATIONNEL		-276	-1 549
Coût de l'endettement financier net		-620	-657
Autres charges financières		-109	-1 312
Autres produits financiers		447	558
RESULTAT FINANCIER	5.4	-282	-1 411
Charge d'impôts	5.5	-881	-344
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		-16	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		-1 456	-3 304
Résultat après impôt		-1 456	-3 304
Autres éléments du résultat global			
Différences de conversion sur activités à l'étranger		-3 933	4 665
Ecart de conversion sur investissements nets à l'étranger		-519	532
Gains/Pertes sur opérations de couverture		954	-
Actions propres			
Total des autres éléments du résultat global		-3 498	5 197
RESULTAT GLOBAL		-4 954	1 893
RESULTAT DE L'EXERCICE		-1 456	-3 304
Part des propriétaires de la société mère		-1 469	-3 304
Intérêts minoritaires		13	-
RESULTAT GLOBAL		-4 954	1 893
Part des propriétaires de la société mère		-4 967	1 893
Intérêts minoritaires		13	-
RESULTAT PAR ACTION		-0,11	-0,31
Résultat net part du groupe par action (en €)		-0,11	-0,31
Résultat net part du groupe par action après dilution potentielle (en €)		-0,11	-0,31

2.1.2. Etat de Situation Financière

	Notes	30/09/2009	31/03/2009
Écarts d'acquisition	3.1	88 828	92 943
Immobilisations incorporelles		10 386	10 033
Immobilisations corporelles		2 461	2 901
Actifs financiers		2 069	2 219
Titres mis en équivalence		241	252
Impôts différés	4.4	3 800	4 218
ACTIF NON COURANT		107 785	112 566
Stocks et en cours		9 536	9 981
Clients et comptes rattachés		15 834	18 744
Actifs d'impôts exigibles		1 332	163
Autres créances à moins de 1 an	3.2	8 137	9 305
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.3	2 916	14 555
ACTIF COURANT		37 756	52 748
TOTAL ACTIF		145 541	165 314

	Notes	30/09/2009	31/03/2009
Capital social		13 869	13 785
Prime d'émission, de fusion, d'apport		90 035	89 754
Réserves consolidées		-2 731	8 637
Écarts de conversion		-15 515	-11 582
Résultat net part du groupe		-1 469	-11 802
CAPITAUX PROPRES PART DES PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE	4.1	84 190	88 793
Intérêts minoritaires		127	114
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4.1	84 316	88 907
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	4.2	3 864	5 890
Dettes financières à plus d'un an	4.3	17 659	1 601
Passifs d'impôts différés	4.4	3 050	2 865
TOTAL PASSIF NON COURANT		20 709	4 466
Dettes financières à moins d'un an	4.3	6 090	25 042
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		19 183	25 433
Passifs d'impôts exigibles		934	724
Autres dettes		10 445	14 852
PASSIF COURANT		36 651	66 052
TOTAL PASSIF		145 541	165 314

2.1.3. Tableau des flux de trésorerie consolidé

	2009/2010 (Avril- Septembre)	2008/2009 (Avril- Septembre)
	6 mois	6 mois
OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 456	-3 304
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	16	-
<i>ELIMINATION DES ELEMENTS SANS INCIDENCE SUR LA TRESORERIE OU NON LIES A L'EXPLOITATION :</i>		
Amortissements et provisions nets (hors provisions courantes)	552	840
Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements	418	491
Coût de l'endettement financier net comptabilisé	641	734
Variations des justes valeurs des instruments financiers	-78	-92
Charge d'impôts (y compris impôts différés) comptabilisée	881	343
Autres éléments	1	-13
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT	976	-1 001
Variation du besoin en fonds de roulement	-6 390	-6 506
Impôts payés	-1 318	198
Intérêts financiers nets payés	-692	-676
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE L'EXPLOITATION	-7 424	-7 985
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions immobilisations incorporelles	-2 553	-2 151
Acquisitions immobilisations corporelles	-212	-728
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	1	28
Acquisitions d'actifs financiers	-199	-254
Cessions d'actifs financiers	341	57
Incidence des variations de périmètre	-1	-4 371
FLUX DE TRESORERIE NET LIE A L'INVESTISSEMENT	-2 622	-7 419
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Augmentation de capital	-95	0
Encaissements liés aux emprunts	11 620	7 868
Décaissements liés aux emprunts	-12 473	-211
FLUX DE TRESORERIE NET LIE AU FINANCEMENT	-947	7 657
Variation de trésorerie	-10 994	-7 747
TRESORERIE A L'OUVERTURE ⁽¹⁾	14 048	11 131
Variation de taux de change sur la trésorerie	-139	162
TRESORERIE A LA CLOTURE ⁽²⁾	2 916	3 546

⁽¹⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie = 14 555 K€ - Concours bancaires courants 507K€

⁽²⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie = 2916 K€ - Concours bancaires courants 0K€

2.1.4. Tableau de variations des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 31 Mars 2008	10 499	84 338	-9 003	21 678	-13 954	93 558	139	93 697
Paiement fondé sur des actions		522				522		522
Écarts de conversion			4 655	532		5 197		5 197
Autres éléments du résultat global	0	0	4 655	532	0	5 197	0	5 197
Résultat de l'exercice					-3 304	-3 304		-3 304
Résultat global	0	0	4 655	532	-3 304	1 893	0	1 893
Augmentation de capital	54	689				743		743
Affectation du résultat en réserves				-13 954	13 954	0		0
Au 30 Septembre 2008	10 553	85 549	-4 338	8 256	-3 304	96 716	139	96 855
Paiement fondé sur des actions		378				378		378
Actions propres				-30		-30		-30
Écarts de conversion			-7 244	411		-6 833		-6 833
Autres éléments du résultat global	0	0	-7 244	381	0	-6 863	0	-6 863
Résultat de l'exercice					-8 498	-8 498	-25	-8 523
Résultat global	0	0	-7 244	381	-11 802	-15 361	-25	-15 386
Augmentation de capital	3 232	3 828				7 060		7 060
Au 31 Mars 2009	13 785	89 755	-11 582	8 637	-11 802	88 793	114	88 907
Paiement fondé sur des actions		418				418		418
Actions propres						0		0
Écarts de conversion			-3 933	435		-3 498		-3 498
Autres éléments du résultat global	0	0	-3 933	435	0	-3 498	0	-3 498
Résultat de l'exercice					-1 469	-1 469	12	-1 457
Résultat global	0	0	-3 933	435	-1 469	-4 967	12	-4 955
Augmentation de capital	84	-138				-54		-54
Affectation du résultat en réserves				-11 802	11 802	0		0
Au 30 Septembre 2009	13 869	90 035	-15 515	-2 731	-1 469	84 190	126	84 316

2.1.5. Annexe aux comptes consolidés condensés

1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Lors du premier semestre de l'exercice le groupe Avanquest a poursuivi sa stratégie privilégiant l'amélioration de la marge au détriment de la progression du chiffre d'affaires. Ainsi, la baisse attendue du chiffre d'affaires liée à l'arrêt des gammes de produits non rentables a favorisé une forte hausse de la marge brute (+3,8 points). Le groupe a également poursuivi sa politique de réduction des coûts de structure, ce qui a permis un retour à l'équilibre (avant charges liées aux stock-options) sur le semestre avec un profit opérationnel au second trimestre.

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. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés de Groupe Avanquest au 30 septembre 2009 comprennent la société Avanquest Software SA et ses filiales (l'ensemble désigné "Le Groupe") et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

Les comptes consolidés condensés au 30 septembre 2009 sont établis selon la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire..

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 2009 et disponibles sur le site

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

Ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers de l'exercice clos le 31 mars 2009.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 mars 2009, à l'exception de l'adoption de nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe, entrant en vigueur au 1er janvier 2009 et parues au Journal Officiel de l'Union Européenne à la date d'arrêté des comptes. Il s'agit des normes et amendements suivants:

Les normes suivantes d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ont affecté uniquement le format et l'étendue des informations présentées dans les comptes du groupe Avanquest et constituent un changement de méthode:

- IAS 1 révisée " Présentation des Etats Financiers " cette norme introduit une notion de résultat global .
- IFRS 8 " Secteurs opérationnels " : cette norme remplace la norme IAS 14, information sectorielle. Cette norme requiert une modification de la présentation et de la note relative à l'information sectorielle.

L'adoption par l'Union européenne des normes et interprétations suivantes est sans impact sur les états financiers du groupe :

- IAS 23 révisée " Coûts d'emprunts " et amendement IAS 23,
- Amendements d'IAS 32 et IAS 1 –instruments financiers remboursables et obligations naissant lors de la liquidation,
- IFRS 2" Amendements relatifs aux conditions d'acquisitions des droits et aux annulations
- IFRIC 11 - IFRS 2 - Actions propres et transactions intra-groupe

- Amendement IFRS 1 / IAS 27 : coût d'un investissement dans une filiale, une co-entreprise et une joint-venture,
- IFRIC 13 " Programme de fidélisation des clients "
- IFRIC 14 – IAS 19 – le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction

Le Groupe n'a pas appliqué de façon anticipée les dernières normes et interprétations publiées. Il s'agit des normes et interprétations suivantes :

- l'ensemble des normes amendées dans le cadre de l'amélioration des IFRS publié en avril 2009 par l'IASB et non encore adopté par l'Union Européenne
- IFRS 5 amendée " Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ",
- IAS 27 révisée suite au projet " Business Combination phase II ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009
- Amendement IAS 39 " Instruments financiers : comptabilisation et évaluation " (entrée en vigueur le 30 juin 2009: reclassement des actifs financiers, éléments couverts éligibles, non adopté par l'Union Européenne.
- Amendement IFRS 7 « Instruments financiers : Informations à fournir » qui requiert des informations complémentaires relatives à la mesure de la juste valeur et au risque de liquidité et non encore adopté par l'Union Européenne,
- Amendement IFRIC 9 " Réexamen de dérivés incorporés " et IAS 39, non adopté par l'Union Européenne
- IFRS 3 révisée " Regroupements d'entreprises ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009
- IFRIC 12 " Accords de concessions de services " (entrée en vigueur le 29 mars 2009), sans impact sur les comptes
- IFRIC 15 " Accords de construction immobilières ", non adoptée par l'Union Européenne
- IFRIC 16 " Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009
- IFRIC 17 " Distribution en nature aux actionnaires ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009, non adoptée par l'Union Européenne
- IFRIC 18 " Transferts d'actifs de la part des clients ", obligatoire à partir des exercices ouverts à compter du 1er juillet 2009, non adoptée par l'Union Européenne.

En cas d'application anticipée, ces normes n'auraient pas eu d'impact sur les comptes arrêtés au 30 septembre 2009.

Principaux jugements et estimations retenus pour l'arrêté semestriel

Les comptes consolidés et annexes du premier semestre 2009 sont arrêtés par le conseil d'administration en date du 25 novembre 2009.

La préparation des états financiers du Groupe requiert du management le recours à des jugements, estimations et hypothèses qui ont un impact sur les montants comptabilisés dans les états financiers en qualité d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations communiquées sur les passifs éventuels. Les thèmes sur lesquelles se fondent les principales estimations sont de même nature que ceux décrits dans les annexes aux comptes consolidés du 31 mars 2009.

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

3.1. ECARTS D'ACQUISITION FIGURANT A L'ACTIF

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 88,8 M€ en valeur nette. Les variations sur l'exercice proviennent des variations de change sur les écarts d'acquisition portant sur les entités anglaises et américaines.

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 n'ont pas conduit à remettre en cause la valorisation des écarts d'acquisition effectuée au 31 mars 2009.

Il est rappelé qu'au 31 mars 2009, les principales hypothèses utilisées dans l'établissement des actualisations de flux futurs de trésorerie de chacune des UGT ont été un taux d'actualisation de 9,50% correspondant au coût moyen pondéré du capital du Groupe Avanquest après impôt et un taux de croissance perpétuelle estimé à 2,0%. Une variation de 0,5% de chacun de ces deux taux n'aurait pas conduit à constater de dépréciation

	Ecarts d'acquisition nets au 31/03/2008	Ecarts d'acquisition nets au 31/03/2009	Mouvements de l'exercice	Ecarts de change	Autres variations	Dépréciations	Ecarts d'acquisition nets au 30/09/2009
UGT Avanquest UK	10 939	7 829	0	191	0	0	8 020
UGT Avanquest Publishing UK	23 000	16 798	0	397	0	0	17 195
TOTAL ROYAUME-UNI	33 939	24 627	0	588	0	0	25 215
UGT USA	45 479	53 649	0	-4 703	0	0	48 946
UGT ALLEMAGNE	8 601	8 638	0	0	0	0	8 638
UGT FRANCE	5 959	5 959	0	0	0	0	5 959
UGT ESPAGNE	70	70	0	0	0	0	70
TOTAL	94 048	92 943	0	-4 115	0	0	88 828

3.2. AUTRES CREANCES A MOINS D'UN AN

Les principaux montants inscrits en autres créances à moins d'un an sont :

	30/09/2009	31/03/2009
Avances sur royalties	4 143	3 976
Loyers	353	360
Créances fiscales	1 550	2 328
Autres	2 091	2 641
Total	8 137	9 305

3.3. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie de 2,9 M€ est composée de comptes bancaires et de placements monétaires dont la valeur de réalisation est identique à la valeur dans les livres.

4. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU PASSIF DU BILAN

4.1. CAPITAUX PROPRES

- Capital

Au 30 septembre 2009, le capital de la société Avanquest Software SA est composé de 13 869 062 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 31/03/09	13 785 212
Création d'actions nouvelles liée à l'acquisition d'actions gratuites	80 850
Création d'actions nouvelles par exercice de BSA Titres émis au titre de l'acquisition de Netcomm	3 000
Au 30/09/09	13 869 062

- Autres titres donnant accès au capital

Depuis la clôture de l'exercice précédent, 322.500 actions gratuites autorisées par les assemblées générales du 28 mars 2007 et du 17 septembre 2008, ont été attribuées.

4.2. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les provisions pour risques et charges ont évolué comme suit :

	Provisions 31/03/2009	Dot° exploit°	Rep. Exploit°	Autres Dot°	Mouv. périmètre	Utilisation	Provisions 30/09/2009
Provisions pour risques et charges	5 890	171		74		2 271	3 864

Au 30 septembre 2009, les principaux risques et charges provisionnés concernent le risque de recouvrement de certaines avances sur royalties chez Emme SA (1,7M€) et le solde des frais de restructuration provisionnés au 31 mars 2009 et non encore décaissés (2,2M€).

4.3. DETTES FINANCIERES

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

	31/03/2009	Augmentations	Remboursements	Variation périmètre/ Variation change	30/09/2009
Emprunts auprès d'établ. de crédit	25 134	11 620	12 472	-1 407	22 875
Concours bancaires courants	507		507		0
Instruments financiers passifs	894		78		816
Intérêts courus non échus	108		50		58
Total	26 643	11 620	13 107	-1 407	23 749

Au 30 septembre 2009, l'utilisation de la ligne de crédit mise en place en 2006 par Avanquest Software SA, est de 17,1M€ dont une partie tirée en dollars US (à hauteur de 12,7M\$ soit 8,7M€).

La ligne de crédit mise en place en 2008 par Avanquest North America est utilisée à hauteur de 4M\$ et le solde de l'emprunt d'un montant initial de 5M\$, mis en place également en 2008, est de 4M\$.

Les mouvements de l'exercice correspondent aux tombées d'échéances et aux retirages des deux lignes ci-dessus.

Au 31 mars 2009, les dettes financières non courantes avaient été reclassées en passif courant conformément à la norme IAS1, la société ne respectant pas un des ratios financiers ("covenants") prévus dans les conventions de crédit avec les banques. A cet égard, des "waivers" ont été obtenus de toutes les banques concernées, postérieurement à la clôture.

Au 30 septembre 2009, la société n'est pas tenue de calculer des ratios, son obligation vis à vis des banques étant annuelle. Néanmoins la société estime à l'heure actuelle que les covenants seront respectés à la clôture de l'exercice. Sur ces bases, la part à plus d'un an des dettes financières a été reclassée en passif non courant. Cette part s'élève à 17.659K€ et la part à moins d'un an à 6.090K€. Aucune dette n'a une échéance supérieure à 5 ans.

4.4. IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés actif proviennent essentiellement de différences temporaires dans les entités américaines, les déficits fiscaux dans les pays ayant connus plusieurs années de perte n'étant pas activés (France, Allemagne et Espagne).

Les passifs d'impôts différés concernent les filiales américaines pour 3,1M€. Ces passifs ont une échéance définie mais supérieure à 1 an.

5. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

5.1. ANALYSE DE LA REPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

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

En €000	Avril – Septembre 2009	%	Avril – Septembre 2008	%
FRANCE	2 130	5.5%	8 359	16.4%
ETATS-UNIS	18 788	48.6%	19 833	38.9%
GRANDE BRETAGNE	12 640	32.7%	12 440	24.4%
ALLEMAGNE	2 158	5.6%	3 340	6.6%
AUTRES PAYS D'EUROPE	1 765	4.6%	5 456	10.7%
AUTRES PAYS	1 138	3.0%	1 526	3.0%
TOTAL	38 619	100%	50 956	100%

La réduction du chiffre d'affaires dans les pays d'Europe continentale (France, Allemagne et autres pays d'Europe) résulte de la politique de réduction des gammes produits jugées non rentables, visant à privilégier la rentabilité plutôt que la croissance du chiffre d'affaires.

5.2. AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES COURANTES

Ce poste regroupe des produits et des charges opérationnels courants pour 4,1M€, composé pour l'essentiel des redevances versées sur les contrats d'édition (4,0M€).

5.3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels sont liés aux charges de restructuration. Sur le semestre, le net des charges et des reprises de provisions est un profit de 100 K€ contre une charge de 677K€ l'année précédente.

5.4. ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'inscrit en perte de 282 K€ provenant pour 620K€ du coût de l'endettement net, pour 284K€ des écarts de change nets et pour 78K€ de l'écart de valorisation des instruments financiers de couverture.

5.5. IMPOTS SUR LES BENEFICES

La charge d'impôt nette du semestre a été déterminée en fonction d'un taux estimé pour l'exercice. Ce calcul est réalisé pour toutes les sociétés du groupe sur la base des taux d'impôt en vigueur dans ces pays.

5.6. COMPTE DE RESULTAT PAR DESTINATION

	2009/10 (Avril-Sept) 6 mois	2008/09 (Avril-Sept) 6 mois
CHIFFRE D'AFFAIRES	38 619	50 956
Coût des produits vendus	14 735	21 398
Frais de recherche et développement	2 650	3 530
Frais de support et services	2 899	1 933
Frais commerciaux et marketing	10 239	13 606
Frais généraux et administratifs	8 668	11 361
Résultat opérationnel courant	-377	-872
Autres produits et charges opérationnels	100	-677
RESULTAT OPERATIONNEL	-277	-1 549
Résultat financier	-282	-1 411
Impôts nets	-881	-344
Quote-part des sociétés mises en équivalence et intérêts minoritaires	-29	0
RESULTAT NET PART DU GROUPE	-1 469	-3 304

6. NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

6.1. CLAUSES DE COMPLEMENT DE PRIX SUR LES ACQUISITIONS

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

6.2. AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

7. NOTES SUR LES RISQUES

La seule évolution notable depuis l'arrêté des comptes de l'exercice précédent porte sur le risque de liquidité (voir §4.3).

8. AUTRES INFORMATIONS

8.1. INFORMATION SECTORIELLE

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

Le groupe Avanquest est géré selon 5 secteurs opérationnels qui sont représentatifs d'un canal de ventes quand ces canaux sont gérés par une division centralisée (OEM et Web), ou d'une zone géographique pour les autres canaux.

L'organisation actuelle résultant des réorganisations menées au cours des 12 derniers mois, l'information sectorielle n'est fournie que pour l'exercice en cours, une information comparable n'étant pas disponible pour la période équivalente de l'année précédente.

	OEM	Web	USA	Royaume -Uni	Europe Continentale	Elim.	Frais non affectés	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	2 462	4 631	14 349	11 955	5 222			38 619
Ventes inter-secteurs			3	65	10	-78		-
Chiffre d'affaires total	2 462	4 631	14 352	12 020	5 232	-78		38 619
Résultat opérationnel courant	-861	243	1 720	1 836	-709		-2 605	-377

Le suivi des postes du bilan est géré par zone géographique uniquement.

	Etats-Unis	France	Allemagne	Royaume-Uni	Autres	Elim	Total Groupe
Actif non courant	108 827	156 100	8 715	30 267	2 844	-198 968	107 785
Actif courant	20 249	35 458	7 233	10 606	2 130	-37 921	37 756
Total actif	129 076	191 559	15 948	40 873	4 974	-236 889	145 541
Passifs non courants	14 132	14 026	11	5 428	2 272	-15 159	20 709
Passifs courants	18 906	29 316	15 516	7 950	3 338	-38 375	36 651

8.2. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Au mois d'octobre 2009, Avanquest Software a obtenu une ligne de crédit de 7M€, d'une maturité de 5 ans, de la part de trois des banques du groupe.

Le 11 novembre 2009, Avanquest a annoncé l'accord du Fonds Stratégique d'Investissement (FSI) d'investir au capital de la société afin d'accompagner son développement. Cette prise de participation s'inscrit dans le cadre d'une augmentation de capital avec maintien des droits préférentiels de souscription (DPS) d'un montant de 8 à 9 M€ début 2010. Elle sera assortie d'une émission d'obligations convertibles à hauteur de 3 M€, opérations pour lesquelles le FSI s'engagera à hauteur de 6 M€ pour l'augmentation de capital et de 3 M€ pour les obligations convertibles.

Le FSI se propose également de participer à une future levée de fonds, dès lors qu'un projet majeur de croissance externe se présenterait, pour un montant total d'investissement sur les 2 opérations plafonné à 20 M€, sous réserve des possibilités de souscription offertes par le marché.

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Avanquest Software, relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2009, 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 du conseil d'administration, dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir, qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 mars 2009. 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 les points suivants exposés dans l'annexe :

- La note 2 « Principes, règles et méthodes comptables » décrit les nouvelles normes et interprétations que votre société a appliquées à compter du 1^{er} avril 2009, à savoir les normes IAS 1 révisée « Présentation des Etats Financiers » et IFRS 8 « Secteurs opérationnels ».
- La note 3.1 « Ecart d'acquisition » précise que la revue des situations intermédiaires et l'examen des perspectives attendues n'ont pas conduit à remettre en cause la valorisation des écarts d'acquisition effectuée au 31 mars 2009 et rappelle les principales hypothèses utilisées au 31 mars 2009 dans l'établissement des actualisations de flux futurs de trésorerie de chacune des UGT ainsi que la sensibilité à ces hypothèses.
- La note 4.3 « Passif non courant » expose les conditions qui ont entraîné le reclassement, entre le 31 mars et le 30 septembre 2009, des dettes financières courantes en passif non courant.

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 30 novembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Aplitec

ERNST & YOUNG Audit

Gérard Leplé

Any Antola

3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 SEPTEMBRE 2009 D'AVANQUEST SOFTWARE

Evènements importants du semestre

Le redressement des résultats constaté au 1^{er} trimestre 2009/10 se confirme sur l'ensemble du semestre avec un résultat opérationnel courant à l'équilibre (avant charge liée aux stock-options) et une perte nette (due à la saisonnalité de l'activité) divisée par deux.

La décision de privilégier la marge sur le chiffre d'affaires pour assurer la remontée de profits porte ses fruits. Ainsi, la baisse attendue du chiffre d'affaires liée à l'arrêt des gammes de produits non rentables (-24%) a favorisé une forte hausse de la marge brute (+3.8 points) avec pour conséquence un point mort qui a été baissé de plus de 20% par rapport à l'exercice 2008/09. L'essentiel de la réduction du chiffre d'affaires est intervenu en Europe continentale (France, Allemagne, Espagne, Italie).

Conforme aux attentes de la direction, ce net changement de tendance place Avanquest Software dans une position favorable pour profiter pleinement de la hausse anticipée de l'activité et donc des résultats au second semestre.

En M€	1 ^{er} trim.	2 ^e trim.	1 ^{er} sem 09-10	1 ^{er} sem 08-09
Chiffre d'affaires consolidé	19,2	19,4	38,6	50,9
Marge brute % du CA	12,0 62,2%	11,9 61,5%	23,9 61,8 %	29,6 58,0 %
Résultat opérationnel courant avant charge liées aux stock-options	-0,6	+0,6	0,0	-0,3
Résultat opérationnel courant	-0,9	+0,5	-0,4	-0,9
Résultat net	-1,3	-0,1	-1,4	-3,3

Le chiffre d'affaires du second trimestre est équivalent à celui du premier (19,4M€ vs 19,2M€), mais la combinaison d'un mix-produit renouvelé et la forte réduction des coûts de structure a permis de dégager un résultat opérationnel positif de 0,6M€ (0,5M€ après stock-options) au deuxième trimestre.

Hausse anticipée de l'activité et de la rentabilité au second semestre

Le second semestre de l'exercice bénéficiera d'une riche actualité éditoriale avec de nombreuses sorties produits. Pour aborder la période stratégique de fin d'année dans les meilleures conditions, Avanquest Software commercialise en effet depuis septembre une série de nouveaux logiciels. Cette politique d'innovation, partie intégrante de la stratégie d'Avanquest Software, devrait lui permettre d'accélérer la hausse des profits pour le second semestre comme attendu.

Principaux risques et incertitudes

La nature des risques et incertitudes n'a pas changé significativement par rapport à celle décrite dans le rapport financier de l'exercice précédent.

Principales transactions avec les parties liées

Les transactions significatives avec les parties liées sont constituées des rémunérations des dirigeants. Au premier semestre 2009/10, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent.