
Rapport financier semestriel

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2013

| Immeuble Vision Défense
89-91, boulevard National
F-92257 La Garenne-Colombes Cedex

| T +33 (0)141271970
F +33 (0)141271971
www.avanquest.com

| SA au capital de 20 594 574 €
RCS Nanterre B 329 764 625 – NAF 5829C
TVA Intracommunautaire FR 05 329 764 625

Des exemplaires du présent Rapport financier semestriel sont disponibles au siège social d'Avanquest Software 89-91 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-group.com>.

INDEX

1. Attestation du responsable	4
2. Comptes consolidés semestriels résumés au 31 décembre 2013	5
2.1 Etat du Résultat Global	5
2.2 Etat de Situation Financière	6
2.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé	7
2.4 Tableau de variation des capitaux propres	8
2.5 Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés	9
2.6 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	18
3 Rapport semestriel d'activité au 31 décembre d'Avanquest Software	19

1. ATTESTATION DU RESPONSABLE

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

La Garenne-Colombes, le 27 février 2014

Pierre Cesarini
Directeur Général

2. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 31 DECEMBRE 2013

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

2.1 Etat du Résultat Global

	Notes	2013/2014 Juillet-Déc (6 mois)	2012/13 Juillet-Déc (6 mois)
Chiffre d'affaires net	5.1	54 261	52 803
Matières premières et achats de marchandises		(14 988)	(14 223)
Autres achats et charges externes		(18 407)	(16 371)
Impôts, taxes et versements assimilés		(166)	(255)
Charges de personnel		(12 671)	(13 134)
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		(1 980)	(2 579)
Autres charges et produits opérationnels courants		(5 326)	(5 561)
Résultat opérationnel courant		723	680
Autres charges et produits opérationnels	5.2	(998)	(61 895)
Effet net des regroupements d'entreprises			1 020
Résultat opérationnel		(275)	(60 195)
Coût de l'endettement financier net		(516)	(543)
Autres charges financières		(389)	(273)
Autres produits financiers		17	(24)
Résultat financier	5.3	(888)	(792)
Charge d'impôts	5.4	(303)	115
Quote-part de résultat des entreprises associées		-	-
Résultat net		(1 466)	(60 872)
Part des propriétaires de la société mère		(1 507)	(60 920)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		41	48
Résultat par action			
Résultat net part du groupe par action (en €)		(0,07)	(3,28)
Résultat net part du groupe par action après dilution potentielle (en €)		(0,07)	(3,28)
Résultat net		(1 466)	(60 872)
<i>Autres éléments du résultat global recyclables par résultat</i>			
Différences de conversion sur activités à l'étranger		(586)	(2 847)
Ecart de conversion sur investissements nets à l'étranger		(164)	147
Gains/Pertes sur opérations de couverture		51	(91)
Total des autres éléments du résultat global recyclables par résultat		(699)	(2 791)
Résultat global		(2 165)	(63 663)
Part des propriétaires de la société mère		(2 131)	(63 740)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		(34)	77

2.2 Etat de Situation Financière

	Notes	31-déc.-13	30-juin-13
Écarts d'acquisition	3.1	54 813	58 852
Immobilisations incorporelles		5 649	5 935
Immobilisations corporelles		823	982
Actifs financiers		896	931
Participations dans les entités associées	3.1	152	163
Actifs d'impôts différés	3.2	2 710	2 855
ACTIF NON COURANT		65 043	69 718
Stocks et en cours		7 638	7 110
Clients et comptes rattachés		12 189	8 929
Actifs d'impôts exigibles		1 292	1 062
Autres créances courantes		5 164	5 767
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.3	5 796	4 825
Actifs détenus en vue de la vente	6	3 813	
ACTIF COURANT		35 892	27 693
TOTAL ACTIF		100 935	97 411

	Notes	31-déc.-13	30-juin-13
Capital social		20 595	18 993
Prime d'émission et réserves consolidées		16 449	82 193
Résultat net part du groupe		(1 507)	(65 491)
CAPITAUX PROPRES PART DES PROPRIETAIRES DE LA SOCIETE MERE	4.1	35 537	35 695
Intérêts ne conférant pas le contrôle		978	1 193
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	4.1	36 515	36 888
Dettes financières non courantes	4.2	23 790	26 311
Passifs d'impôts différés		91	91
Provisions non courantes		1 933	1 916
Autres passifs non courants	4.3	353	323
TOTAL PASSIF NON COURANT		26 167	28 641
Provisions courantes		722	1 366
Dettes financières courantes	4.2	4 452	2 714
Dettes fournisseurs et comptes rattachés		20 221	16 648
Passifs d'impôts exigibles		512	169
Autres passifs courants		11 650	10 985
Passifs détenus en vue de la vente	6	696	
PASSIF COURANT		38 253	31 882
TOTAL PASSIF		100 935	97 411

2.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé

	2013/14 Juillet-Déc (6 mois)	2012/13 Juillet-Déc (6 mois)
Opérations d'exploitation		
Résultat net de l'ensemble consolidé	(1 466)	(60 872)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	-	-
<i>Elimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :</i>		
• Amortissements et provisions nets (hors provisions courantes)	1 776	62 265
• Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements	28	128
• Coût de l'endettement financier net comptabilisé	538	639
• Variations des justes valeurs des instruments financiers	(22)	(815)
• Effet net des regroupements d'entreprises	-	-
• Charge d'impôts (y compris impôts différés) comptabilisée	221	(115)
• Autres éléments	6	(8)
Capacité d'autofinancement	1 081	1 222
Variation du besoin en fonds de roulement	1 130	332
Impôts payés	60	(248)
Intérêts financiers nets payés	(328)	(523)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	1 943	783
Opérations d'investissement		
Acquisitions immobilisations incorporelles	(1 408)	(1 684)
Acquisitions immobilisations corporelles	(161)	(253)
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles	-	18
Acquisitions d'actifs financiers	(25)	(14)
Cessions d'actifs financiers	40	24
Incidence des variations de périmètre	-	-
Flux de trésorerie net lié à l'investissement	(1 554)	(1 909)
Opérations de financement		
Augmentation de capital	1 945	-
Dividendes versés aux intérêts ne conférant pas le contrôle	(181)	(265)
Encaissements liés aux emprunts	19 360	18 471
Décaissements liés aux emprunts	(20 027)	(15 697)
Flux de trésorerie net lié au financement	1 097	2 509
Variation de trésorerie	1 486	1 383
Trésorerie à l'ouverture ⁽¹⁾	4 699	5 647
Variation de taux de change sur la trésorerie	(65)	(102)
Trésorerie classée en actifs détenus en vue de la vente	362	
Trésorerie à la clôture ⁽²⁾	5 758	6 928

⁽¹⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie = 7 311 milliers d'euros - Concours bancaires courants 383 milliers d'euros

⁽²⁾ Trésorerie et équivalents de trésorerie = 5 796 milliers d'euros - Concours bancaires courants 38 milliers d'euros

2.4 Tableau de variation des capitaux propres

	Capital BVRPSA	Prime d'émission BVRPSA	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
Au 30 juin 2012	18 573	124 245	(4 178)	(30 555)	(3 843)	104 242	2 136	106 378
Actions propres						-		-
Écarts de conversion			(2 820)	-		(2 820)	29	(2 791)
Autres éléments du résultat global	-	-	(2 820)	-	-	(2 820)	29	(2 791)
Résultat de l'exercice					(60 920)	(60 920)	48	(60 872)
Résultat global	-	-	(2 820)	-	(60 920)	(63 740)	77	(63 663)
Augmentation de capital						-		-
Affectation du résultat en réserves				(3 843)	3 843	-		-
Paiement fondé sur des actions				128		128		128
Distribution de dividendes							(265)	(265)
Au 31 décembre 2012	18 573	124 245	(6 998)	(34 270)	(60 920)	40 630	1 948	42 578
Actions propres						-		-
Écarts de conversion			(556)	-		(556)	(104)	(660)
Autres éléments du résultat global	-	-	(556)	-	-	(556)	(104)	(660)
Résultat de l'exercice					(4 571)	(4 571)	(282)	(4 853)
Résultat global	-	-	(556)	-	(4 571)	(5 127)	(386)	(5 513)
Augmentation de capital	420	(222)				198		198
Affectation du résultat en réserves					-	-		-
Paiement fondé sur des actions				(6)		(6)		(6)
Distribution de dividendes							(369)	(369)
Au 30 juin 2013	18 993	124 023	(7 554)	(34 276)	(65 491)	35 695	1 193	36 888
Actions propres						-		-
Écarts de conversion			(624)	-		(624)	(75)	(699)
Autres éléments du résultat global	-	-	(624)	-	-	(624)	(75)	(699)
Résultat de l'exercice					(1 507)	(1 507)	41	(1 466)
Résultat global	-	-	(624)	-	(1 507)	(2 131)	(34)	(2 165)
Augmentation de capital	1 602	343				1 945		1 945
Affectation du résultat en réserves				(65 491)	65 491	-		-
Paiement fondé sur des actions				28		28		28
Distribution de dividendes							(181)	(181)
Au 31 décembre 2013	20 595	124 366	(8 178)	(99 739)	(1 507)	35 537	978	36 515

2.5 Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

1. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Durant le premier semestre, le groupe Avanquest a poursuivi la mise en place de sa stratégie visant à accélérer la transition du offline vers le online et axant ses gammes produits autour de la création digitale personnalisée et des objets connectés. Cette stratégie a été présentée au marché durant le mois de décembre 2013.

Les activités de la filiale allemande ont été réorganisées afin de sous-traiter la partie distribution de produits physiques vers la grande distribution et les magasins spécialisés et concentrer les équipes sur le sourcing des produits et les ventes en e-commerce.

La cession de la filiale Carteland a été négociée sur le semestre et finalisée en date du 6 février 2014. Les principaux impacts de cette cession sont décrits en note 6 ci-dessous.

Par ailleurs, la société a utilisé la totalité de la ligne pluriannuelle de financement en fonds propres (« Equity Line ») mise en place à la fin de l'exercice précédent (soit 1,9 millions d'actions pour un montant levé d'environ 2,2M€), notamment afin de financer ses investissements dans le « mobile to print » et les outils de management d'objets connectés.

2. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du Groupe Avanquest au 31 décembre 2013 comprennent la société Avanquest Software SA et ses filiales (l'ensemble désigné "Le Groupe") et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Les comptes consolidés condensés de Groupe Avanquest au 31 décembre 2013 sont établis selon la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire et disponible sur le site http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm.

Les principes comptables et les modalités de calcul adoptés pour établir les comptes consolidés condensés au 31 décembre 2013 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 30 juin 2013, publiés le 31 octobre 2013, à l'exception des normes et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er juillet 2013 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2013).

Les nouvelles normes et interprétations dont l'application est obligatoire au 1er juillet 2013 sont les suivantes :

- IFRS 10, 11 et 12 : Etats financiers consolidés, Partenariats et Informations à fournir sur les intérêts détenus par les autres entités;
- Amendements d'IAS 27 et 28 consécutif à la publication d'IFRS 10, 11 et 12
- IFRS 13 – Evaluation à la juste valeur : applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013 prospectivement
- Amendements IAS 19, Avantages au personnel ; applicable aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2013
- Amendements IFRS 1 Prêts gouvernementaux

L'application de ces normes est sans impact significatif sur les comptes de la période.

Les nouvelles normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er juillet 2013 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 31 décembre 2013, il s'agit de :

- Amendements IAS 32 Instruments financiers : Compensation d'actifs et de passifs financiers
- Amendements IFRS 7 Informations en annexe : compensation des actifs et passifs financiers
- IFRS 9 – Instruments financiers, classification et évaluation
- IFRIC 21 Taxe prélevées par une autorité publique

Aucun impact significatif n'est attendu de l'application de ces normes.

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe au 31 décembre 2013 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration en date du 27 février 2014.

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

Principaux jugements et estimations retenus pour l'arrêté semestriel

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

Les principales hypothèses et estimations ayant affecté l'établissement des états financiers du semestre sont inchangés par rapport à celles utilisées pour l'exercice clos le 30 juin 2013. Pour mémoire, celles-ci concernaient les éléments suivants :

- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur des écarts d'acquisition
- la recouvrabilité des frais de développement activés
- la recouvrabilité des impôts différés actifs;

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

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

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

Les écarts d'acquisition s'élèvent à 54,8 millions d'euros en valeur nette. Les variations sur l'exercice proviennent d'une part de l'effet des variations de taux de change pour un montant de 1.1M€, le groupe exerçant une partie de son activité en Angleterre et aux Etats-Unis, et d'autre part du reclassement de 3.0M€ d'écart d'acquisition de la filiale Carteland en actifs détenus en vue de la vente (voir note 6).

Les UGT retenues à fin décembre 2013 sont inchangées par rapport au 30 juin 2013.

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

La revue des réalisations du semestre des entités qui composent les UGT et l'examen des perspectives attendues, n'ont pas conduit à déceler d'indice de perte de valeur au 31 décembre 2013. De même, l'évolution de la stratégie présentée au marché en décembre 2013 ne remet pas en cause l'organisation et les perspectives à long terme des UGT du groupe Avanquest. En conséquence, aucun nouveau test de dépréciation des écarts d'acquisition n'a été mis en place et les hypothèses qui permettent de conclure à l'absence de dépréciation sur ces actifs sont inchangées par rapport à celles qui figurent dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2013.

	Ecarts d'acquisition nets au 30/06/2013	Mouvements de l'exercice	Ecart de change	Actifs détenus en vue de la vente	Dépréciat.	Ecarts d'acquisition nets au 31/12/2013
UGT BtoB	6 661		117			6 778
UGT BtoC	52 191		(1 181)	(2 976)		48 035
TOTAL	58 852	-	(1 064)	(2 976)	-	54 813

3.2. IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés actifs s'élèvent à 2.7M€. La quasi-totalité de ce poste provient du pôle américain. La recouvrabilité des impôts différés actifs sur le pôle US est assurée par les prévisions de résultat fiscal à horizon 5 ans, établies par le management.

3.3. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie (5,8 millions d'euros au 31/12/2013 et 4.8 millions d'euros au 30/06/2013) est composée essentiellement de placements monétaires dont la valeur de réalisation est identique à la valeur dans les livres.

	Trésorerie au 31/12/2013 (Euro)	Trésorerie au 31/12/2013 (Devise)
Euro	2 047	2 047
US Dollars	2 149	2 963
GB Pounds	1 393	1 162
RMB	16	134
Dollars Canadiens	191	281
TOTAL	5 796	

4. COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU PASSIF DU BILAN

4.1. CAPITAL SOCIAL

- Capital

Au 31 décembre 2013, le capital de la société Avanquest Software SA est composé de 20 594 574 actions d'un nominal de 1€, toutes de même catégorie.

Depuis la clôture de l'exercice précédent, le capital a évolué comme suit :

Au 30 juin 2013	18 992 574
Création d'actions nouvelles	
Création d'actions suite à l'exercice de BSA dans le cadre de l'Equity Line	1 600 000
Création d'actions suite à l'attribution d'actions gratuites	2 000
Au 31 décembre 2013	20 594 574

L'objectif principal du Groupe en termes de gestion du capital est de s'assurer du maintien de ratios sur capital sains, de manière à faciliter son activité et son développement. Le Groupe gère la structure de son capital en regard de l'évolution des conditions économiques et des contraintes liées à son endettement.

- Autres titres donnant accès au capital

Depuis la clôture de l'exercice précédent, 900.000 actions gratuites, issues du plan voté par l'assemblée des actionnaires réunie le 25 novembre 2012, ont été attribuées. Aucun titre donnant accès au capital n'a été émis.

Ainsi, en supposant que tous les droits rattachés aux options, aux actions gratuites, aux bons de souscription d'actions autorisés et aux obligations convertibles deviennent exerçables et soient exercés, le capital social d'Avanquest Software serait augmenté d'un montant de 2.889.252 euros.

Le capital social serait ainsi porté de 20.594.574 euros à 23.483.826 euros soit une augmentation en pourcentage de 14% étalée dans le temps entre 2014 et 2018. Il est cependant nécessaire de noter que :

- Plus des deux tiers des actions potentiellement à créer proviennent d'attribution d'actions gratuites dont la quasi-totalité ne sera acquise que si certains objectifs de croissance de cours de bourse ou d'objectifs de rentabilité sont atteints.
- Le solde des actions potentiellement à créer proviennent d'options de souscription ou d'obligations convertibles dont les prix d'exercice sont largement supérieurs au cours de bourse actuel

4.2. DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES

Au cours du semestre les dettes financières ont évolué comme suit :

	30-juin-13	Augmentations	Remboursements	Variation périmètre/ Variation change	31-déc.-13
Emprunts auprès d'établ. de crédit	3 990				3 990
Emprunts et lignes de crédit	21 579	19 196	(19 966)	(217)	20 592
Autres dettes financières	2 934	163	(60)	-	3 037
Concours bancaires courants	125	-	(84)	(3)	38
Instruments financiers passifs	27	-	(23)	-	4
Intérêts courus non échus	371	210	-	-	581
Total	29 025	19 569	(20 133)	(220)	28 242

Lignes de crédit

Durant le semestre, il n'y a pas eu d'évolution notable concernant les lignes de crédit.

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

La part à plus d'un an des dettes financières est classée en passif non courant. Cette part s'élève à 23,8 millions d'euros et la part à moins d'un an à 4,4 millions d'euros. Aucune dette n'a une échéance supérieure à 5 ans.

	Total	Moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunts obligataires	3 990	-	3 990	-
Emprunts et lignes de crédit	20 592	3 829	16 763	-
Autres dettes financières	3 037	-	3 037	-
Concours bancaires courants	38	38	-	-
Instruments financiers passifs	4	4	-	-
Intérêts courus non échus	581	581	-	-
Total	28 242	4 452	23 790	-

Les emprunts et lignes de crédits de la société Avanquest sont assortis de covenants basés sur les comptes annuels. Ces covenants prévoient que le ratio Dettes nettes/Capitaux propres soit inférieur à 0,8 et le ratio Dettes Nettes/Capacité d'autofinancement ne dépasse pas 4 pour les exercices 2013/14 et 2014/15 puis 3 pour les exercices suivants.

Les prêts et lignes de crédit de la filiale Avanquest North America comportent également des clauses prévoyant le respect de certains ratios portant sur des postes du bilan et du compte de résultat.

En cas de non-respect des covenants et de non obtention d'un *waiver* de la part des banques, les dettes financières concernées deviendraient immédiatement exigibles par les banques.

La société a établi des prévisions de trésorerie pour les 12 mois suivants et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.

4.3. AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants proviennent des indemnités de départ en retraite provisionnées au bilan (0,4 million d'euros).

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	2013/2014		2012/13	
	Juillet-Déc (6 mois)	%	Juillet-Déc (6 mois)	%
France	8 562	15,78%	8 903	16,86%
Etats-Unis	25 442	46,89%	23 731	44,94%
Grande Bretagne	10 681	19,68%	11 571	21,91%
Allemagne	4 584	8,45%	4 081	7,73%
Autres pays d'Europe	3 306	6,09%	3 130	5,93%
Autres pays	1 685	3,11%	1 386	2,63%
TOTAL	54 261		52 803	

Le poids des Etats Unis augmente ce semestre malgré un effet de change défavorable grâce à la forte croissance de l'activité web to print ainsi que de l'activité hébergement. La principale baisse provient de la Grande Bretagne avec un effet combiné de la baisse de l'activité retail et du taux de change euro/livre sterling.

5.2. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels sont composés des frais de la restructuration menée en Allemagne et en France durant l'exercice pour (1) millions d'euros.

Sur l'exercice, le net des charges encourues, des dotations et des reprises de provisions est une charge de 1,0 million d'euros contre une charge de 61,9 million d'euros l'année précédente, dont 60 millions de dépréciation des écarts d'acquisition.

5.3. ANALYSE DU RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier s'inscrit en perte de 888 milliers d'euros provenant pour (516) milliers d'euros du coût de l'endettement net, pour (405) milliers d'euros des écarts de change nets et pour 33 milliers d'euros de produits financiers divers.

5.4. IMPOTS SUR LES BENEFICES

L'impôt est une charge d'impôt courant de 221K€ sur le premier semestre contre un crédit d'impôt de 115K€ l'exercice précédent.

6 NOTE SUR LES ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Le groupe a engagé au cours du deuxième semestre 2013 un processus de vente de sa filiale Carteland, processus qui a abouti en février 2014.

Les actifs et passifs détenus par Carteland au 31 décembre 2013 ont été classés en actifs et passifs détenus en vue de la vente en conformité avec la norme IFRS 5.

La présente note détaille ces actifs et passifs au 31 décembre 2013 et présente les principaux agrégats de compte de résultat et de flux de trésorerie de Carteland pour la période du 1^{er} juillet 2013 au 31 décembre 2013.

Le compte de résultat contributif de Carteland sur les semestres juillet-décembre 2013 et 2012 est présenté ci-dessous :

	2013/2014 Juillet-Déc (6 mois)	2012/2013 Juillet-Déc (6 mois)
Chiffre d'affaires net	1 797	1 496
Résultat opérationnel courant	89	68
Résultat opérationnel	90	68
Résultat financier	-	1
Charge d'impôts	(2)	(101)
Résultat net	88	(32)
Part des propriétaires de la société mère	88	(32)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		

Le détail des postes composant les actifs et passifs détenus en vue de la vente au 31 décembre 2013 est le suivant :

31-déc.-13	
Écarts d'acquisition	2 976
Immobilisations incorporelles	144
Immobilisations corporelles	44
Actifs financiers	15
Participations dans les entités associées	
Actifs d'impôts différés	
ACTIF NON COURANT	3 180
Stocks et en cours	113
Clients et comptes rattachés	6
Actifs d'impôts exigibles	
Autres créances courantes	152
Trésorerie et équivalents de trésorerie	362
ACTIF COURANT	633
TOTAL ACTIF	3 813

31-déc.-13	
Dettes financières non courantes	
Passifs d'impôts différés	
Provisions non courantes	
Autres passifs non courants	
TOTAL PASSIF NON COURANT	-
Provisions courantes	
Dettes financières courantes	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	389
Passifs d'impôts exigibles	
Autres passifs courants	307
PASSIF COURANT	696
TOTAL PASSIF	696

Au 31 décembre 2013, l'actif net de Carteland avant écart d'acquisition et élimination des titres s'élève à (141) milliers d'euros. L'écart d'acquisition relatif à l'activité Carteland est de 2 976 milliers d'euros.

Le tableau de flux de trésorerie de Carteland sur le semestre juillet-décembre 2013 est le suivant :

	2013/2014 Juillet-Déc (6 mois)
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	159
Flux de trésorerie lié à l'investissement	(5)
Flux de trésorerie lié au financement	-
Variation de trésorerie	154
Trésorerie à l'ouverture	208
Trésorerie à la clôture	362

7. NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

Il n'existe plus de clause de complément de prix en vigueur sur les acquisitions effectuées lors des exercices précédents.

7.2. AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

8. NOTES SUR LES RISQUES

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

9. AUTRES INFORMATIONS

9.1. INFORMATIONS SECTORIELLES

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

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

	B to C	B to B	Elim.	Frais non affectés	Total Groupe
Chiffre d'affaires externe	46 790	7 471			54 261
Ventes inter-secteurs					
Chiffre d'affaires total	46 790	7 471			54 261
Résultat opérationnel courant	767	871	1	(916)	723

10. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Depuis la fin du semestre, le Groupe Avanquest a cédé sa filiale Carteland au groupe français Editor.

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Avanquest Software, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

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

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

Paris et Paris-La Défense, le 28 février 2014

Les Commissaires aux Comptes

APLITEC

ERNST & YOUNG et Autres

Pierre Laot

Franck Sebag

3 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 31 DECEMBRE D'AVANQUEST SOFTWARE

Evènements importants du semestre

Durant le premier semestre, le groupe Avanquest a poursuivi la mise en place de sa stratégie visant à accélérer la transition du offline vers le online et axant ses gammes produits autour de la création digitale personnalisée et des objets connectés. Cette stratégie a été présentée au marché durant le mois de décembre 2013.

Les activités de la filiale allemande ont été réorganisées afin de sous-traiter la partie distribution de produits physiques vers la grande distribution et les magasins spécialisés et concentrer les équipes sur le sourcing des produits et les ventes en e-commerce.

La cession de la filiale Carteland a été négociée sur le semestre et finalisée en date du 6 février 2014. Les principaux impacts de cette cession sont décrits en note 6 ci-dessus.

Par ailleurs, la société a utilisé la totalité de la ligne pluriannuelle de financement en fonds propres (« Equity Line ») mise en place à la fin de l'exercice précédent (soit 1,9 millions d'actions pour un montant levé d'environ 2,2M€), notamment afin de financer ses investissements dans le « mobile to print » et les outils de management d'objets connectés.

Avanquest réalise un chiffre d'affaires de 54,3 M€ pour le premier semestre de l'exercice 2013-2014, en croissance de 6,7% à taux de change constant (2,8% en données brutes).

Ce retour de la croissance organique s'appuie sur le succès de l'ensemble des activités online, qui progressent de 21 % sur le semestre, compensant ainsi largement la baisse des activités historiques de « retail » (-17 % en données brutes et -11 % en données proforma).

En M€	T2 2013-2014	T2 2013-2014	Var.	S1 2013-2014	S1 2012-2013	Var.	% du total en 2013-14
Online	18.3	14.7	+24 %	28.9	23.9	+21 %	53.2%
Offline	9.0	10.6	-15 %	15.7	19.0	-17 %	28.9%
BtoB	5.2	5.4	-3 %	9.7	9.9	-2 %	17.9%
Total	32.5	30.7	+6 %	54.3	52.8	+3 %	100.0%

Le deuxième trimestre, qui bénéficie de la saisonnalité traditionnellement favorable des fêtes de fin d'année, montre une progression de 9% à taux de change constant par rapport à la même période de l'année passée, l'évolution à la baisse des devises américaines et anglaises ramenant cette croissance à 6% en données brutes. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre 2013-2014 s'établit ainsi à 32,5M€, dont 12,9M€ réalisés sur décembre, record pour Avanquest qui n'avait jamais atteint ce niveau de ventes sur un mois.

Ces chiffres démontrent la pertinence du recentrage stratégique, initié par Pierre Cesarini, directeur général du Groupe, sur la création digitale personnalisée et les objets connectés. A titre d'exemple, FreePrints, la nouvelle application mobile d'Avanquest qui permet d'imprimer gratuitement ses photos à partir de son smartphone, a été lancée en août 2013 aux Etats-Unis : sur le semestre, plus de 3 millions de photos y ont été livrées. Depuis, elle est disponible en France et en Grande-Bretagne, rencontrant le même succès avec près d'1,5 millions de tirages réalisés sur ces pays. Elle sera bientôt disponible en Allemagne, apportant au Groupe un élément de différenciation autour du concept unique du mobile-to-print. D'une façon générale, les services de web-to-print connaissent un succès remarquable, particulièrement aux Etats-Unis (+100 % en décembre et +82 % en données pro-forma sur le semestre).

En M€	S1 2013- 2014*	S1 2012- 2013*	Var.	% du total en 2013-14
Création Digitale personnalisée	18.5	15.6	+18 %	34%
Objets connectés	13.0	13.5	-4%	24%
Autres	22.7	23.5	-3%	42%
Total	54.3	52,8	+3%	100%

(*données estimées)

A côté de la création digitale personnalisée, le plan d'actions à venir sur les objets connectés, le deuxième axe de la stratégie du Groupe, permettra à Avanquest, de retrouver une dynamique autour de ses canaux de distribution à travers l'association de logiciels simples d'utilisation avec du matériel intelligent.

Cette progression du chiffre d'affaires semestriel s'accompagne d'une progression similaire du résultat opérationnel courant (+0.7M€ soit +6%).

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 2013/14, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent.