



# 2016

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
AU 31 DÉCEMBRE 2015



## INDEX

<b>1</b>	<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE</b>	<b>1</b>
<b>2</b>	<b>COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>2</b>
2.1	État du résultat global	2
2.2	État de la situation financière	3
2.3	Tableau des flux de trésorerie	4
2.4	Tableau de variation des capitaux propres	5
2.5	Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés	6
1	Principes, règles et méthodes comptables	6
2	Principaux jugements et estimations retenus pour l'arrêté semestriel	6
3	Compléments d'informations relatifs à l'actif du bilan	7
3.1	Écarts d'acquisition et autres actifs non courants	7
3.2	Clients et comptes rattachés	7
3.3	Trésorerie et équivalents de trésorerie	8
4	Compléments d'informations relatifs au passif du bilan	8
4.1	Capital social	8
4.2	Dettes financières courantes et non courantes	9
4.3	Autres passifs non courants	10
4.4	Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10
5	Notes sur le compte de résultat	10
5.1	Chiffre d'affaires	10
5.2	Autres produits et charges opérationnels	11
5.3	Analyse du résultat financier	11
5.4	Impôts sur les bénéfices	11
5.5	Résultat net des activités abandonnées	11
6	Notes sur le tableau des flux de trésorerie	12
6.1	Acquisitions immobilisations incorporelles	12
6.2	Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	12
7	Notes sur les engagements hors bilan	12
7.1	Clauses de complément de prix sur les acquisitions et participations	12
8	Notes sur les risques	12
9	Autres informations	12
9.1	Informations sectorielles	12
10	Événements postérieurs à la clôture	13
2.6	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	14
<b>3</b>	<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>15</b>
	Événements importants du semestre	15
	Chiffre d'affaires	15
	Résultat	16
	Endettement et trésorerie	16
	Poursuite de la stratégie	17
	Principaux risques et incertitudes	17
	Principales transactions avec les parties liées	17

---

## 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 30 mars 2016

Pierre Cesarini  
Président du Directoire



## 2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS AU 31 DÉCEMBRE 2015

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

### 2.1 État du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	<b>31/12/2015</b>	31/12/2014 6 mois Retraité*
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>5.1</b>	<b>71 579</b>	<b>51 509</b>
Matières premières et achats de marchandises		(29 691)	(17 207)
Autres achats et charges externes		(27 344)	(21 619)
Impôts, taxes et versements assimilés		(62)	(84)
Charges de personnel		(12 554)	(11 341)
Dotations aux amortissements et provisions nettes des reprises		(3 293)	(1 525)
Autres charges et produits opérationnels courants		(5 300)	(4 478)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>		<b>(6 666)</b>	<b>(4 747)</b>
Autres charges et produits opérationnels	5.2	(315)	5 997
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>		<b>(6 981)</b>	<b>1 251</b>
Coût de l'endettement financier net		(67)	(477)
Autres charges financières		(328)	(12)
Autres produits financiers		55	1 149
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>5.3</b>	<b>(340)</b>	<b>660</b>
Charge d'impôts	5.4	(703)	(458)
Quote-part de résultat des entreprises associées		(61)	-
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS POURSUIVIES</b>		<b>(8 086)</b>	<b>1 453</b>
<b>RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES</b>	<b>5.5</b>	<b>-</b>	<b>557</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>(8 086)</b>	<b>2 010</b>
Part des propriétaires de la société mère		(8 086)	(4 851)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		-	7 417
<b>RÉSULTAT PAR ACTION</b>			
Résultat net part du Groupe par action <i>(en euros)</i>		(0,02)	(0,18)
Résultat net part du Groupe par action après dilution potentielle <i>(en euros)</i>		(0,02)	(0,18)
<b>RÉSULTAT NET</b>		<b>(8 086)</b>	<b>2 010</b>
Autres éléments du résultat global			
Différences de conversion sur activités à l'étranger		(263)	587
Écarts de conversion sur investissements nets à l'étranger		114	399
Gains (Pertes) sur opérations de couverture		-	(120)
<b>TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>(149)</b>	<b>866</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>		<b>(8 235)</b>	<b>2 876</b>
Part des propriétaires de la société mère		(8 235)	(4 966)
Part des intérêts ne conférant pas le contrôle		-	7 841

\* En application de la norme IFRS 5, l'activité de ProcessFlows Ltd est retraitée des chiffres consolidés sur les exercices analysés et son résultat est présenté sur une ligne distincte du compte de résultat, « Résultat net des activités abandonnées ».

Tous les éléments du résultat global sont recyclables en résultat, sauf les écarts actuariels sur engagements de retraites.

## 2.2 État de la situation financière

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2015	30/06/2015
Écarts d'acquisition	3.1	4 893	4 761
Immobilisations incorporelles	3.1	5 478	7 263
Immobilisations corporelles		617	588
Actifs financiers		403	738
Participations dans les entités associées	6.2	193	2 306
Actifs d'impôts différés		26	27
<b>ACTIF NON COURANT</b>		<b>11 610</b>	<b>15 683</b>
Stocks et en-cours		6 293	5 911
Clients et comptes rattachés	3.2	16 087	4 753
Actifs d'impôts exigibles		481	1 330
Autres créances courantes		3 646	5 563
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.3	22 747	30 461
<b>ACTIF COURANT</b>		<b>49 254</b>	<b>48 018</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>60 864</b>	<b>63 701</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2015	30/06/2015
Capital social		37 522	37 498
Prime d'émission et réserves consolidées		(8 506)	(1 700)
<b>Résultat net part du Groupe</b>		<b>(8 086)</b>	<b>(6 531)</b>
<b>CAPITAUX PROPRES PART DES PROPRIÉTAIRES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE</b>	<b>4.1</b>	<b>20 930</b>	<b>29 267</b>
Intérêts ne conférant pas le contrôle		-	-
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2.4</b>	<b>20 930</b>	<b>29 267</b>
Dettes financières non courantes	4.2	949	1 787
Provisions non courantes		75	286
Autres passifs non courants	4.3	518	376
<b>TOTAL PASSIF NON COURANT</b>		<b>1 542</b>	<b>2 449</b>
Provisions courantes		1 049	1 282
Dettes financières courantes	4.2	1 606	4 806
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4.4	30 659	21 338
Passifs d'impôts exigibles		530	263
Autres passifs courants		4 548	4 297
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>38 392</b>	<b>31 985</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>60 864</b>	<b>63 701</b>

## 2.3 Tableau des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	<b>31/12/2015 6 mois</b>	31/12/2014 6 mois Retraité*
<b>Opérations d'exploitation</b>		-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		(8 086)	1 453
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		61	-
<i>Élimination des éléments sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'exploitation :</i>			
• Amortissements et provisions nets (hors provisions courantes)		2 740	1 669
• Paiements en actions (IFRS 2) et autres retraitements		34	58
• Coût de l'endettement financier net comptabilisé		73	478
• (Plus)/Moins-value de cession		(40)	(7 534)
• Charge d'impôts (y compris impôts différés) comptabilisée		703	458
<b>Capacité d'autofinancement</b>		<b>(4 514)</b>	<b>(3 417)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	3.2 & 4.4	(1 204)	4 337
Impôts payés		(350)	42
Intérêts financiers nets payés		(74)	(415)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>(6 142)</b>	<b>547</b>
<b>Opérations d'investissement</b>			
Acquisitions immobilisations incorporelles	6.1	(823)	(1 819)
Acquisitions immobilisations corporelles		(189)	(208)
Cessions immobilisations corporelles et incorporelles		44	-
Acquisitions d'actifs financiers		(13)	(72)
Cessions d'actifs financiers		40	70
Incidence des variations de périmètre		-	6 025
<b>Flux de trésorerie net lié à l'investissement</b>		<b>(942)</b>	<b>3 996</b>
<b>Opérations de financement</b>			
Augmentation de capital	2.4	(137)	-
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	6.2	2 074	-
Encaissements liés aux emprunts		-	21 184
Décaissements liés aux emprunts	4.2	(3 122)	(27 110)
<b>Flux de trésorerie net lié au financement</b>		<b>(1 185)</b>	<b>(5 926)</b>
<b>Flux net des activités abandonnées</b>		-	<b>(170)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(8 269)</b>	<b>(1 553)</b>
Trésorerie à l'ouverture <sup>(1)</sup>		30 431	10 524
Variation de taux de change sur la trésorerie		(62)	443
Trésorerie à la clôture <sup>(2)</sup>		22 099	9 413

(1) Trésorerie et équivalents de trésorerie = 30 461 milliers d'euros.  
Concours bancaires courants = 30 milliers d'euros.

(2) Trésorerie et équivalents de trésorerie = 22 747 milliers d'euros.  
Concours bancaires courants = 648 milliers d'euros.

\* Retraité en tenant compte de l'application d'IFRS 5.

## 2.4 Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Réserves de conversion	Réserves consolidées	Résultat	Part du Groupe	Intérêts ne conférant pas le contrôle	Total
<b>AU 30 JUIN 2014*</b>	<b>27 354</b>	<b>124 140</b>	<b>(7 340)</b>	<b>(100 272)</b>	<b>(42 615)</b>	<b>1 267</b>	<b>1 291</b>	<b>2 558</b>
Écarts de conversion	-	-	442	-	-	442	424	866
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	<b>442</b>	-	-	<b>442</b>	<b>424</b>	<b>866</b>
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	(5 408)	(5 408)	7 417	2 009
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>442</b>	-	<b>(5 408)</b>	<b>(4 966)</b>	<b>7 841</b>	<b>2 875</b>
Augmentation de capital	2 622	(34)	-	-	-	2 588	-	2 588
Affectation du résultat en réserves	-	-	-	(42 615)	42 615	-	-	-
Paiement fondé sur des actions	-	-	-	58	-	58	-	58
Changement de méthode	-	-	-	-	-	-	(1 975)	(1 975)
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 042)	(7 042)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2014</b>	<b>29 976</b>	<b>124 106</b>	<b>(6 898)</b>	<b>(142 829)</b>	<b>(5 408)</b>	<b>(1 053)</b>	<b>115</b>	<b>(938)</b>
Écarts de conversion	-	-	139	-	-	139	33	172
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	<b>139</b>	-	-	<b>139</b>	<b>33</b>	<b>172</b>
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	(1 123)	(1 123)	647	(476)
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>139</b>	-	<b>(1 123)</b>	<b>(984)</b>	<b>680</b>	<b>(304)</b>
Augmentation de capital	7 522	(3 287)	-	26 984	-	31 219	-	31 219
Paiement fondé sur des actions	-	-	-	(35)	-	(35)	-	(35)
Variations de périmètre	-	-	-	120	-	120	(40)	80
Changement de méthode	-	-	-	-	-	-	(156)	(156)
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(599)	(599)
<b>AU 30 JUIN 2015</b>	<b>37 498</b>	<b>120 819</b>	<b>(6 759)</b>	<b>(115 760)</b>	<b>(6 531)</b>	<b>29 267</b>	-	<b>29 267</b>
Écarts de conversion	-	-	(149)	-	-	(149)	-	(149)
<b>Autres éléments du résultat global</b>	-	-	<b>(149)</b>	-	-	<b>(149)</b>	-	<b>(149)</b>
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	(8 086)	(8 086)	-	(8 086)
<b>Résultat global</b>	-	-	<b>(149)</b>	-	<b>(8 086)</b>	<b>(8 235)</b>	-	<b>(8 235)</b>
Augmentation de capital	24	(160)	-	-	-	(136)	-	(136)
Affectation du résultat en réserves	-	-	-	(6 531)	6 531	-	-	-
Paiement fondé sur des actions	-	-	-	34	-	34	-	34
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>37 522</b>	<b>120 659</b>	<b>(6 908)</b>	<b>(122 257)</b>	<b>(8 086)</b>	<b>20 930</b>	-	<b>20 930</b>

\* Correction d'erreur relative à la ventilation des intérêts ne conférant pas le contrôle : les capitaux propres au 30 juin 2013 et au 30 juin 2014 ont été retraités d'une correction sur la ventilation des dépréciations d'écart d'acquisition entre la part du Groupe et la part des intérêts ne conférant pas le contrôle. Cette correction augmente les intérêts ne conférant pas le contrôle et diminue la part du Groupe des capitaux propres pour un montant de 349 milliers d'euros au 30 juin 2013 et pour un montant cumulé de 772 milliers d'euros au 30 juin 2014.

Le montant des frais de transaction lié à l'augmentation de capital de juin 2015 a été imputé sur le poste prime d'émission. Ces frais correspondent principalement au solde des honoraires des intermédiaires financiers en charge de l'opération.



## 2.5 Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

### NOTE 1 PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les états financiers consolidés du groupe Avanquest au 31 décembre 2015 comprennent la société Avanquest SA et ses filiales (l'ensemble désigné « Le Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées.

Les comptes consolidés résumés du groupe Avanquest au 31 décembre 2015 sont établis selon la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS telle qu'adoptée dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire et disponible sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

Les principes comptables et les modalités de calcul adoptés pour établir les comptes consolidés condensés au 31 décembre 2015 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 30 juin 2015, publiés le 30 novembre 2015, à l'exception des normes et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2015 (la description de ces principes et modalités est présentée dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2015).

Les nouvelles normes et interprétations dont l'application est obligatoire au 1<sup>er</sup> juillet 2015 sont les suivantes :

- IAS 19 amendée « Régime à prestations définies : Cotisations des membres du personnel » ;
- améliorations annuelles, cycle 2010-2012.

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 1<sup>er</sup> juillet 2015 n'ont pas fait l'objet d'application anticipée au 31 décembre 2015, il s'agit de :

- améliorations aux IFRS (cycle 2012-2014) ;
- IFRS 9 – Instruments financiers ;
- IFRS 14 – Comptes de report réglementaires ;
- IFRS 15 – Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ;
- amendements à IFRS 10 et IAS 28 – Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ;
- amendements à IFRS 11 – Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes ;
- amendements à IAS 16 et IAS 38 – Éclaircissements sur les modes d'amortissement ;
- amendements à IAS 27 – Utilisation de la méthode de mise en équivalence dans les états financiers individuels ;
- amendements à IAS 1 – Initiatives concernant les informations à fournir.

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

Les comptes consolidés semestriels condensés du Groupe au 31 décembre 2015 ont été établis sous la responsabilité du Directoire en date du 30 mars 2016.

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

### NOTE 2 PRINCIPAUX JUGEMENTS ET ESTIMATIONS RETENUS POUR L'ARRÊTÉ SEMESTRIEL

La préparation des états financiers du Groupe requiert que le management ait 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.

Les principales hypothèses et estimations ayant affecté l'établissement des états financiers du semestre sont inchangées par rapport à celles

utilisées pour l'exercice clos le 30 juin 2015. Pour mémoire, celles-ci concernaient les éléments suivants :

- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur des écarts d'acquisition et des autres actifs non courants ;
- la recouvrabilité des frais de développement activés.



**NOTE 3 COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS À L'ACTIF DU BILAN****Note 3.1 ÉCARTS D'ACQUISITION ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

Les unités génératrices de trésorerie (UGT) retenues à fin décembre 2015 sont inchangées par rapport au 30 juin 2015.

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 2015. En

conséquence, aucun nouveau test de dépréciation des écarts d'acquisition n'a été mis en œuvre et les hypothèses qui permettent de conclure à l'absence de dépréciation sur les écarts d'acquisition et les frais de développement activés sont inchangées par rapport à celles qui figurent dans l'annexe aux comptes consolidés au 30 juin 2015.

L'évolution des écarts d'acquisition nets se traduit comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Écarts d'acquisition nets au 30/06/2015	Mouvements de l'exercice	Écart de change	Dépréciation	Écarts d'acquisition nets au 31/12/2015
UGT Impression Digitale	4 761	-	132	-	4 893
UGT BtoC	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>4 761</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>-</b>	<b>4 893</b>

L'évolution des frais de développement est représentée ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	VNC projets R&D capitalisé au 30/06/2015	Capitalisation de l'exercice	Écart de change	Amortissement de l'exercice	VNC projets R&D capitalisé au 31/12/2015
UGT Impression Digitale	2 283	249	-	(747)	1 785
UGT BtoC	4 481	467	-	(1 955)	2 993
<b>TOTAL</b>	<b>6 764</b>	<b>716</b>	<b>-</b>	<b>(2 702)</b>	<b>4 778</b>

**Note 3.2 CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	Augmentation	31/12/2015
Clients et comptes rattachés	4 753	11 334	16 087
<b>TOTAL</b>	<b>4 753</b>	<b>11 334</b>	<b>16 087</b>

Le poste clients et comptes rattachés a augmenté de 11 334 milliers d'euros, dont 10 589 milliers d'euros sont imputables à la filiale Avanquest Software Publishing Ltd. En effet, la filiale a réalisé de très bonnes ventes de fin d'année avec le jeu Minecraft Story Mode : 40 % des ventes semestrielles ont été réalisées au mois de décembre.

### Note 3.3 TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie (22,7 millions d'euros au 31 décembre 2015 et 30,5 millions d'euros au 30 juin 2015) est composée de comptes bancaires et de placements monétaires dont la valeur de réalisation est identique à la valeur dans les livres.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Trésorerie au 31/12/2015 (Euro)	Trésorerie au 31/12/2015 (Devise)
EURO	7 703	7 703
USD	10 035	10 925
GBP	4 846	3 557
RMB	58	408
CAD	104	158
<b>TOTAL</b>	<b>22 747</b>	

## NOTE 4 COMPLÉMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU PASSIF DU BILAN

### Note 4.1 CAPITAL SOCIAL

#### Capital

Au 31 décembre 2015, le capital de la société Avanquest SA est composé de 375 222 555 actions d'un nominal de 0,10 euro, toutes de même catégorie.

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

	Unités	Montant en euros
<b>Au 30 juin 2015</b>	<b>374 982 555</b>	<b>37 498 256</b>
Création d'actions suite à l'attribution d'actions gratuites	240 000	24 000
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2015</b>	<b>375 222 555</b>	<b>37 522 256</b>

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 au 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, le Conseil d'Administration du 8 octobre 2015 a constaté une augmentation de capital de 24 000 euros consécutive à l'attribution de 240 000 actions gratuites au profit de Monsieur Thierry Bonnefoi par une décision du Conseil d'Administration du 6 novembre 2014, donnant lieu à l'émission de 240 000 actions nouvelles de 0,10 euro de valeur nominale.

Dans l'hypothèse où 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 serait augmenté d'un montant de 133 341,7 euros.

Le capital social serait ainsi porté de 37 522 255,5 euros à 37 655 597,7 euros, soit une augmentation en pourcentage de 0,36 % étalée dans le temps entre 2016 et 2018. Il est cependant nécessaire de noter que 76 % des actions gratuites ne seront exercées que si certains objectifs de croissance de cours de Bourse ou d'objectifs de rentabilité sont atteints.

## Note 4.2 DETTES FINANCIÈRES COURANTES ET NON COURANTES

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

(en milliers d'euros)	30/06/2015	Augmentations	Remboursements	Variation périmètre/ Variation change	31/12/2015
Emprunts	4 558	659	(3 791)	69	1 496
Lignes de crédit	1 516	-	(1 516)	-	-
Autres dettes financières	423	0	(75)	(0)	349
Concours bancaires courants	30	618	-	1	648
Instruments financiers passifs	2	-	(2)	-	-
Intérêts courus non échus	64	(2)	-	-	63
<b>TOTAL</b>	<b>6 593</b>	<b>1 275</b>	<b>(5 384)</b>	<b>70</b>	<b>2 555</b>

### Emprunts

Le poste d'emprunts a baissé de 4 558 milliers d'euros, à 1 496 milliers d'euros, la variation peut s'expliquer comme suit :

- Avanquest SA avait une dette bancaire de 1,6 million d'euros, qui a été remboursée lors de l'encaissement du prix différé d'Arvix en novembre 2015. Cette somme de 1,6 million d'euros avait déjà été versée sur un compte séquestre ouvert à la Caisse des dépôts et consignations, de sorte que ce remboursement n'a pas affecté négativement la trésorerie ;
- Avanquest North America a signé en mai 2015 un prêt à long terme de 2 millions de dollars au taux variable de 5,25 % avec la banque Cathay. Le financement utilisé au 31 décembre 2015 s'élève à 1,63 million de dollars, soit 1 496 milliers d'euros (dont partie à long terme de 949 milliers d'euros), *versus* 2 millions de dollars à fin juin 2015, le remboursement sur le semestre s'élève à 340 milliers d'euros ;

- Avanquest China disposait au 30 juin 2015 d'un prêt garanti par la banque Cathay chez Avanquest North America de 8,4 millions de renminbi, soit 1,2 million d'euros. Ce prêt a été intégralement remboursé à fin août 2015.

### Lignes de crédit

- Avanquest North America disposait à fin juin d'une ligne de crédit de 3 millions de dollars, dont 1,65 million de dollars (1,515 million d'euros) avaient été utilisés. Le contrat s'est terminé à fin septembre, et la ligne de crédit a été entièrement remboursée.

### Autres dettes financières

Les autres dettes financières de 349 milliers d'euros sont composées du solde du prêt Oséo Innovation pour un montant de 308 milliers d'euros et des comptes courants d'actionnaires pour un montant de 39 milliers d'euros.

L'échéance des dettes financières se présente de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	Total	Moins d'un an	De un à cinq ans	Plus de cinq ans
Emprunts	1 496	547	949	-
Lignes de crédit	-	-	-	-
Autres dettes financières	349	349	-	-
Concours bancaires courants	648	648	-	-
Intérêts courus non échus	63	63	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 555</b>	<b>1 606</b>	<b>949</b>	<b>-</b>

### Note 4.3 AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants proviennent des indemnités de départ en retraite provisionnées au bilan (0,5 million d'euros).

### Note 4.4 DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHÉS

(en milliers d'euros)	30/06/2015	Augmentation	31/12/2015
Fournisseurs et comptes rattachés	21 338	9 321	30 659
<b>TOTAL</b>	<b>21 338</b>	<b>9 321</b>	<b>30 659</b>

Ce poste a subi une forte augmentation de 9 126 milliers d'euros.

La variation du poste se décompose comme suit :

- une augmentation de 4 588 milliers d'euros chez Avanquest Software Publishing Ltd, due aux achats des jeux Minecraft Story Mode, il est cependant à noter que le poste fournisseurs n'augmente pas dans les mêmes proportions, car 50 % de la commande est payable à l'avance ;
- une augmentation de 8 092 milliers d'euros chez Avanquest North America, l'activité Web-to-Print de cette filiale étant très saisonnière.

Si les ventes sont payées au comptant, les fournisseurs sont payés avec un délai de paiement habituel, ce qui explique pourquoi le poste fournisseurs au bilan augmente fortement, alors que la variation du poste clients est très faible ;

- une baisse de 3 275 milliers d'euros chez Avanquest SA. En effet la filiale a rattrapé ses retards de paiement qu'elle avait à fin juin.

## NOTE 5 NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT

### Note 5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

#### Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016

(en milliers d'euros)	31/12/2015 6 mois	31/12/2014 6 mois Retraité*	31/12/2014 6 mois Publié
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>	<b>71 579</b>	<b>51 509</b>	<b>60 551</b>

\* Retraité de ProcessFlows et de la correction de présentation sur le CA support de 0,9 millions d'euros.

Le compte de résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2014-2015 a été corrigé de l'erreur de présentation du chiffre d'affaires support – telle que décrite au point 6.1 de l'annexe aux comptes clos le 30 juin 2015.

Sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016, le Groupe affiche un chiffre d'affaires de 71,6 millions d'euros, contre 51,5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014-2015 (retraité) ou 48,3 millions d'euros à périmètre équivalent, soit une hausse de 48%. Cette forte croissance, fruit de la réorganisation réussie du Groupe, est portée par l'essor de PlanetArt et le succès des produits de l'activité d'édition et de distribution logicielle.

#### Saisonnalité

L'activité du Groupe a une saisonnalité très importante, qui s'explique comme suit :

- **PlanetArt** : une partie de l'activité de PlanetArt (le Web-to-Print) est très saisonnière puisqu'elle correspond à des ventes de

cartes de vœux ou d'objets personnalisés souvent offerts en fin d'année. Ainsi, les mois de novembre et décembre représentent généralement plus de 50 % du chiffre d'affaires de l'exercice. L'activité de Mobile-to-Print est quant à elle assez régulière tout au long de l'année ;

- **myDevices** : aucune saisonnalité significative n'est à observer sur cette activité ;
- **Avanquest Software** : alors que les ventes online sont lissées sur toute l'année, l'activité Retail est assez saisonnière. En effet, les quelques mois précédant Noël sont habituellement les plus importants de l'exercice, principalement sur les ventes de jeux. Durant la période, cela s'est confirmé avec une excellente performance des ventes de jeux sur octobre, novembre et décembre.

## Note 5.2 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

Les autres produits et charges opérationnels qui s'élèvent à une perte de - 315 milliers d'euros sont composés de :

- l'abandon de créance des banques dans le cadre de la restructuration financière pour un produit de 230 milliers d'euros ;
- les coûts de restructuration financière de - 62 milliers d'euros ;
- les charges de restructuration opérationnelle de - 411 milliers d'euros ;
- les autres coûts opérationnels pour un montant de - 72 milliers d'euros.

## Note 5.3 ANALYSE DU RÉSULTAT FINANCIER

Le résultat financier montre une perte de - 340 milliers d'euros provenant essentiellement :

- des écarts de change nets favorables latents sur les comptes courants intragroupe pour 55 milliers d'euros ;
- du coût de l'endettement net pour - 67 milliers d'euros ;
- de la dépréciation des obligations convertibles Mediaclip pour - 140 milliers d'euros ;
- de la dépréciation d'un dépôt de garantie sur emprunt pour - 171 milliers d'euros.

## Note 5.4 IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

L'impôt est une charge d'impôt courant de 0,7 million d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre (contre 0,5 million d'euros sur la période précédente).

## Note 5.5 RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS ABANDONNÉES

Le Groupe a cédé ProcessFlows (UK) Ltd le 29 mai 2015. En application de la norme IFRS 5, le résultat net de cette activité est présenté, sur la période comparative, sur une ligne distincte du compte de résultat, « Résultat net des activités abandonnées », et fait l'objet d'un retraitement dans le tableau des flux de trésorerie de N - 1.

La présente note reprend les principaux agrégats de compte de résultat et de flux de trésorerie de ProcessFlows (UK) Ltd pour la période du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 31 décembre 2014.

Le compte de résultat contributif de ProcessFlows (UK) Ltd sur l'exercice juillet-décembre 2014 figure ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	2014-2015 6 mois
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>8 108</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>656</b>
Autres charges et produits opérationnels	-
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>656</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>0</b>
Charge d'impôts	(99)
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>557</b>

Le tableau de flux de trésorerie de ProcessFlows (UK) Ltd sur l'exercice juillet-décembre 2014 figure ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	2014-2015 6 mois
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation	(134)
Flux de trésorerie net lié à l'investissement	(36)
Flux de trésorerie net lié au financement	-
Variation de trésorerie des activités abandonnées	(170)

## NOTE 6 NOTES SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

### Note 6.1 ACQUISITIONS IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le montant de 823 milliers d'euros d'acquisitions incorporelles inclut pour 716 milliers d'euros de capitalisation des frais de Recherche & Développement par la filiale américaine.

### Note 6.2 DIVIDENDES REÇUS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

La filiale Avanquest North America a encaissé un dividende de 2 282 milliers de dollars de la société Arvix qui est consolidée par la méthode de la mise en équivalence, suite au paiement du prix

différé de la cession des actifs de cette société. C'est la raison pour laquelle la quote-part du Groupe dans les entités associées a diminué significativement de 2 306 milliers d'euros à 193 milliers d'euros.

## NOTE 7 NOTES SUR LES ENGAGEMENTS HORS BILAN

### Note 7.1 CLAUSES DE COMPLÉMENT DE PRIX SUR LES ACQUISITIONS ET PARTICIPATIONS

Le complément de prix de 2 millions d'euros lié à la vente de ProcessFlows (UK) Ltd réalisée au cours de l'exercice précédent, n'a pas été intégré en comptabilité au moment de la cession et sera enregistré en produit le cas échéant si les conditions se réalisent.

Par ailleurs, l'abandon des dettes et créances réciproques entre ProcessFlows (UK) Ltd et Avanquest SA qui était prévu dans le protocole de cession a été finalisé en mars 2016. Le produit à enregistrer dans le cadre de cet abandon s'élèvera à 0,6 million d'euros.

## NOTE 8 NOTES SUR LES RISQUES

Un contrôle fiscal est actuellement en cours sur la période 2011-2014. Hormis ce contrôle, aucun changement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice précédent.

## NOTE 9 AUTRES INFORMATIONS

### Note 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.

La Direction du Groupe suit son activité selon trois divisions correspondant à celles présentées lors de ses derniers communiqués de presse :

- PlanetArt est la division gérant l'activité d'impression digitale, à la fois grâce à ses différents sites de Web-to-Print, mais surtout leader mondial de l'impression sur mobile à travers son offre FreePrints – la solution la moins chère et la plus simple au monde pour faire des impressions photos de son smartphone ;
- myDevices est l'activité liée à la gestion des objets connectés et correspond à la 1<sup>re</sup> plateforme globale de gestion de l'Internet des

Objets (IoT), permettant aux grandes entreprises, quel que soit leur secteur d'activité, de développer et de déployer rapidement une solution IoT pour leurs clients. Cette division héberge également les activités historiques de mobilité ;

- Avanquest Software regroupe les activités historiques d'édition et de distribution de logiciels dans leur globalité. Acteur de référence de la vente online et offline, Avanquest Software vend tous les ans plus d'un million de logiciels *via* ses sites web et ses points de vente à travers le monde.

Aujourd'hui, le Groupe ne considère que deux UGT :

- Impression Digitale correspond à la division PlanetArt ;
- BtoC regroupe myDevices et Avanquest Software.

En effet, l'activité myDevices est en démarrage et son poids n'est pas significatif sur le chiffre d'affaires du Groupe. De plus, cette activité est hébergée sur plusieurs sociétés du Groupe, gérant elles aussi différentes activités. Ainsi, les flux, notamment bilanciaux, liés à myDevices ne sont pas immédiatement identifiables. C'est pourquoi le management du Groupe estime que myDevices ne constitue ni un secteur séparé au sens de la norme IFRS 8 ni une UGT distincte du reste de l'UGT BtoC. Cette analyse pourrait être amenée à changer par la suite avec la montée en puissance progressive attendue sur cette activité.

Le reporting interne du Groupe est basé sur l'EBITDA ajusté des différentes divisions, ce qui correspond au résultat opérationnel courant avant impact des dotations et amortissements, et de la R&D capitalisée.

Le résultat opérationnel courant s'élève à une perte de 6,7 millions d'euros. La différence entre l'EBITDA ajusté et le résultat opérationnel se décompose comme suit : 3,3 millions d'euros de dotations aux amortissements, 0,7 million d'euros de production immobilisée (en produit), et 0,2 million d'euros de retraitements de consolidation (IDR, actions gratuites).

Sur ces bases, l'information sectorielle s'analyse de la façon suivante pour le 1<sup>er</sup> semestre de juillet à décembre 2015.

Chiffres clés par UGT 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016  
(en millions d'euros)

	BtoC	Impression Digitale	Total Avanquest
Chiffre d'affaires externe	39,8	31,8	71,6
<b>EBITDA ajusté*</b>	<b>1,5</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(3,8)</b>

\* Incluant les frais corporate alloués au prorata du chiffre d'affaires.

## NOTE 10 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

### Changement de gouvernance

Un nouveau mode de gouvernance est en place depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016, avec la constitution d'un Directoire et d'un Conseil de Surveillance, suite au vote favorable de cette résolution lors de l'Assemblée Générale Mixte du 30 novembre 2015. Pour plus d'informations, merci de se référer au rapport semestriel d'activité.

### Rachat d'un bloc de 23 629 791 actions hors marché

Le Directoire d'Avanquest, sous la présidence de Monsieur Pierre Cesarini, après avoir obtenu l'autorisation préalable du Conseil de Surveillance, a décidé le 8 mars 2016 la mise en œuvre partielle du

programme de rachat d'actions et a racheté hors marché un bloc de 23 629 791 de ses propres actions représentant 6,3 % de son capital. Ces titres détenus par FPB Invest, dont le gérant, Monsieur Frédéric Paul, est membre du Conseil de Surveillance de la Société via la société RE Finance Consulting SA, ont été acquis pour un prix total de 2 592 928,97 euros, soit 0,1097 euro par action.

La société RE Finance Consulting SA, représentée par Monsieur Frédéric Paul, a démissionné de ses fonctions de membre du Conseil de Surveillance le même jour.

Avanquest possède ainsi à ce jour 6,35 % de ses propres actions, détenues en autocontrôle. La totalité de l'achat des titres a été financée par la trésorerie d'Avanquest.



## 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 condensés de la société Avanquest, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2015, 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 Directoire. 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, à l'exception du point décrit dans le paragraphe suivant. 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.

Comme indiqué dans la note 3.1 de l'annexe, l'appréciation de la valeur des écarts d'acquisition et actifs non courants affectés aux UGT Impression Digitale et BtoC au 31 décembre 2015 est fondée sur le test d'impairment mis en œuvre dans le cadre de l'arrêté des comptes annuels au 30 juin 2015. Ce test d'impairment a été réalisé sur la base d'hypothèses budgétaires et plans à horizon trois ans et sur la base d'un taux d'actualisation forfaitaire de 30 %. Aucune dépréciation d'actifs n'a été enregistrée suite à la mise en œuvre de ce test. En l'absence d'indice de dépréciation, aucun nouveau test d'impairment n'a été mis en œuvre au 31 décembre 2015.

Dans notre rapport du 20 novembre 2015 concernant l'exercice clos le 30 juin 2015, nous avons formulé une réserve relative à l'impossibilité d'apprécier les hypothèses de croissance et de rentabilité et le taux d'actualisation forfaitaire retenus par le management dans le cadre de la mise en œuvre du test d'impairment des écarts d'acquisition et des actifs non courants. Pour les mêmes raisons, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier la valeur nette de l'écart d'acquisition qui s'élève à 4,9 millions d'euros au 31 décembre 2015. De même, nous ne sommes pas en mesure d'apprécier la valeur nette des frais de développement activés qui s'élèvent à 4,8 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Sur la base de notre examen limité et sous cette réserve, 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 correction de l'erreur portant sur le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2014 à hauteur de K€ 900 exposée dans la note 5.1 de l'annexe.

### 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.

À l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés dans la première partie de ce rapport, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Paris et Paris-La Défense, le 31 mars 2016

Les Commissaires aux Comptes

**APLITEC**

Pierre Laot

**ERNST & YOUNG et Autres**

Franck Sebag

## 3. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015

### Événements importants du semestre

#### FINALISATION DE LA RÉORGANISATION DU GROUPE

Le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016 a été marqué par la finalisation de la réorganisation du Groupe, suite à la restructuration financière et la recapitalisation conclues avec succès en juin 2015. Durant la période, une rationalisation des effectifs (principalement sur les postes administratifs et sur les activités du Retail) a été finalisée, permettant au Groupe d'avoir dorénavant une structure en adéquation avec ses besoins et sa stratégie.

#### CHANGEMENT DE GOUVERNANCE

En juillet 2015, un nouveau Conseil d'Administration a été constitué avec les nominations de Messieurs Marc Goldberg, Frédéric Paul, Mesdames Marie-Christine Levet et Luisa Munaretto.

L'Assemblée Générale Mixte du 30 novembre 2015, dans sa 15<sup>e</sup> résolution, a décidé de modifier le mode d'administration et de direction de la Société par adoption de la formule de société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance, avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2016. Ce nouveau mode de gouvernance est désormais en place. Le Conseil de Surveillance est constitué avec les nominations de Monsieur Marc Goldberg, Président, Madame Marie-Christine Levet, Madame Luisa Munaretto et RE Finance Consulting SA représentée par Monsieur Frédéric Paul.

Le Directoire est composé de Messieurs Sébastien Martin et Pierre Cesarini. Le Conseil de Surveillance a également décidé à l'unanimité de nommer Monsieur Pierre Cesarini en qualité de Président du Directoire.

### Chiffre d'affaires

Sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016, le Groupe affiche un chiffre d'affaires de 71,6 millions d'euros, contre 48,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014-2015 à périmètre équivalent (hors ProcessFlows (UK) Ltd et Arvix – activités cédées au cours de l'exercice clos courant 2015), soit une hausse de 48 %. Cette forte croissance, fruit de la réorganisation réussie du Groupe, est portée par l'essor de PlanetArt et le succès des produits de l'activité d'édition et de distribution logicielle.

PlanetArt, spécialisée dans l'impression digitale, réalise un chiffre d'affaires de 31,8 millions d'euros, en progression de 74 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014-2015. PlanetArt bénéficie pleinement des fortes ventes de fin d'année sur ses activités Web-to-Print, alors que Mobile-to-Print, à travers son application mobile FreePrints, continue son développement très rapide aux États-Unis et en Europe. Cette application continue d'être régulièrement classée parmi les premières de sa catégorie tout en accumulant les revues positives de ses utilisateurs, meilleure preuve de la qualité du service proposé.

myDevices regroupe à la fois l'activité à fort potentiel de gestion des objets connectés et les activités historiques de mobilité. Cette

division poursuit son déploiement et affiche un chiffre d'affaires de 2 millions d'euros sur ce 1<sup>er</sup> semestre grâce à l'activité mobilité, et ce malgré la fin programmée des ventes de logiciels en mode embarqué et un cadencement retardé dans la mise en œuvre des contrats sur sa plateforme de gestion des objets connectés. Ce 1<sup>er</sup> semestre a été extrêmement actif avec le lancement réussi de sa plateforme le 8 octobre 2015, offrant pour la première fois une solution de gestion des objets connectés pouvant intégrer facilement les systèmes et produits existants de tous types d'industries. Des accords de partenariat ont été signés sur cette même période avec des acteurs clés du marché comme LoRa et SigFox (début 2016), permettant à la plateforme d'intégrer l'ensemble des objets connectés avec ces technologies.

Avanquest Software, division regroupant l'édition et la distribution logicielle, a également bénéficié des bonnes ventes de fin d'année et notamment du succès du jeu Minecraft Story Mode distribué par Avanquest au Royaume-Uni. Le chiffre d'affaires se porte ainsi à 37,8 millions d'euros, soit une progression de + 38 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014-2015. Cette division a continué durant cette période à affiner son offre de logiciels et de jeux.

#### CHIFFRE D'AFFAIRES DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE DE L'EXERCICE 2015-2016

(en millions d'euros)	S2 2015	S2 2014	Variation %
Avanquest Software	37,8	27,4	38 %
PlanetArt	31,8	18,2	74 %
myDevices	2,0	2,6	- 25 %
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES PÉRIMÈTRE ÉQUIVALENT</b>	<b>71,6</b>	<b>48,3</b>	<b>48 %</b>
Autres*	-	12,3	-
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ</b>	<b>71,6</b>	<b>60,6</b>	-

\* ProcessFlows, Arvix et reclassements sur le chiffre d'affaires.

## Résultat

Le reporting interne du Groupe est basé sur l'EBITDA ajusté des différentes divisions, ce qui correspond au résultat opérationnel courant avant impact des dotations et amortissements et de la R&D capitalisée.

L'EBITDA ajusté est négatif à 3,8 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016, *versus* une perte de 4,3 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014-2015.

La ventilation de l'EBITDA ajusté par UGT peut être trouvée ci-dessous :

Chiffres clés par UGT 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016  
(en millions d'euros)

	BtoC	Impression Digitale	Total Avanquest
Chiffre d'affaires externe	39,8	31,8	71,6
<b>EBITDA ajusté*</b>	<b>1,5</b>	<b>(5,3)</b>	<b>(3,8)</b>

\* Incluant les frais corporate alloués au prorata du chiffre d'affaires.

Au sein de l'UGT BtoC, Avanquest Software réalise un excellent résultat sur le semestre avec un EBITDA ajusté à 2,9 millions d'euros (contre - 0,4 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014-2015), tandis que myDevices, impacté par l'arrêt des ventes de logiciels en mode embarqué et le déploiement retardé de sa plateforme myDevices, affiche un EBITDA ajusté en perte à 1,3 million d'euros (+ 0,2 million d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014-2015).

La majeure partie des pertes supportées par l'UGT Impression Digitale provient des forts investissements marketing réalisés pour accroître de manière significative la base de clients de FreePrints. Ce résultat déficitaire est cohérent avec le modèle économique de FreePrints. En effet, l'offre est construite pour générer une répétition d'achats dans le temps en proposant un certain nombre de photos gratuites tous les mois, ce qui encourage les utilisateurs (qui sont tous clients par essence) à commander régulièrement. Il importe de noter que chaque commande, malgré la gratuité des photos, génère une marge brute positive. Ainsi, un client acquis un mois donné, sera rentabilisé dans la durée par la récurrence de ses commandes, permettant à terme d'atteindre la rentabilité sur cette activité.

Le résultat opérationnel courant s'élève à une perte de 6,7 millions d'euros. La différence entre l'EBITDA ajusté et le résultat opérationnel se décompose comme suit : 3,3 millions d'euros de dotations aux amortissements, 0,7 million d'euros de production immobilisée (en produit), et 0,2 million d'euros de retraitements de consolidation (IDR, actions gratuites).

Le montant des autres charges et produits opérationnels s'élève à une charge de 315 milliers d'euros, contre un produit de 5 997 milliers d'euros au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2014-2015, incluant le produit de cession des actifs d'Arvix pour un montant de 7,1 millions d'euros.

Le résultat financier est une perte de 340 milliers d'euros, la charge d'impôts s'élève à 703 milliers d'euros, et le résultat net des activités poursuivies affiche une perte de 8 086 milliers d'euros.

## Endettement et trésorerie

Des lignes de crédit et des emprunts ont été remboursés en France, en Chine et aux États-Unis, baissant ainsi le niveau d'endettement du Groupe de 6 593 milliers d'euros à fin juin 2015 à 2 555 milliers d'euros à fin décembre 2015.

La trésorerie nette s'élève à 22 099 milliers d'euros, contre 9 413 milliers d'euros au 31 décembre 2014 retraité. Ce montant inclut

2 074 milliers d'euros de dividendes de la société Arvix, encaissés par la société Avanquest North America, suite au paiement du prix différé de la cession des actifs d'Arvix, ainsi que les décaissements liés aux emprunts pour un montant de 4 578 milliers d'euros, dont 1 600 milliers d'euros avaient déjà été versés sur un compte séquestre.

## Poursuite de la stratégie

Le Groupe entend continuer à développer sa stratégie sur ses différentes divisions en s'appuyant sur les succès déjà obtenus au 1<sup>er</sup> semestre.

La croissance de PlanetArt devrait continuer d'être soutenue par de nouveaux investissements dans l'acquisition de clients et par le lancement de FreePrints Photobooks, offre complémentaire qui sera proposée aux clients existants FreePrints et permettant de concevoir et d'imprimer très simplement de superbes livres photos sur son mobile. Cette offre à forte valeur ajoutée va permettre d'améliorer la monétisation de la base clients. La montée en charge de cette offre se fera de manière progressive, que ce soit aux États-Unis ou en Europe.

myDevices continue d'attirer l'intérêt avec le lancement réussi en début d'année 2016 de Cayenne, outil révolutionnaire permettant de

développer très facilement ses propres applications de gestion des objets connectés en s'appuyant sur la puissance de la plateforme myDevices. Son adoption par la communauté des développeurs s'est révélée particulièrement rapide avec plus de 200 millions d'interactions d'objets durant les trente premiers jours de son lancement. Par ailleurs, les participations à différents salons internationaux au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 (CES de Las Vegas, Mobile World Congress à Barcelone, IoT Evolution Expo...) ont montré une très bonne réponse du marché à l'ensemble de ces offres.

Avanquest Software continuera son développement profitable, à la fois en se concentrant sur ses activités à plus forte valeur ajoutée, et en développant son trafic pour développer le nombre de ses clients. Par ailleurs, le Groupe reste à l'écoute pour céder certaines activités considérées comme hors des nouveaux axes stratégiques.

## 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 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2015-2016, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport à l'exercice précédent.



Horizontal dotted lines for text entry.











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

T +33 1 41 27 19 70

F +33 1 41 27 19 71

[www.avanquest-group.com](http://www.avanquest-group.com)

SA au capital de 37 522 255,50 €  
RCS Nanterre B 329 764 625 – NAF 5829C  
TVA Intracommunautaire FR 05 329 764 625