



SWORD

UPGRADE YOUR BUSINESS

Rapport Financier

Sword Group | 1er Semestre 2019

SOMMAIRE

1. **Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2019 – Pages 3 à 6**
2. **Comptes consolidés au 30 juin 2019 et Annexe aux comptes consolidés – Pages 7 à 41**
3. **Attestation du responsable du rapport financier semestriel – Page 42**
4. **Rapport des réviseurs d'entreprises agréés sur l'information financière semestrielle - Page 43 à 44**

1. RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 1^{ER} SEMESTRE 2019

1.1 Résultats et situation financière du 1er semestre 2019

M€ - Consolidé	30/06/2019	30/06/2018
Chiffre d'affaires	104,1	83,6
EBITDA	13,9	10,0
EBIT	10,6	7,6
Résultat de la période	6,8	7,6

La répartition du chiffre d'affaires et de l'EBITDA par division est la suivante :

M€ - Consolidé	Chiffre d'affaires	EBITDA
Software	11,8	3,1
IT Services	92,3	10,8
Total	104,1	13,9

Le backlog au 30/06/2019 est de 24,1 mois.

La position cash nette (définie comme « trésorerie et équivalents de trésorerie » diminués des « dettes financières ») à fin Juin est de 42,0 M€ (en application des normes IFRS en vigueur au 30/06/2019).

1.2 Faits marquants du premier semestre 2019

Avec effet au 3 janvier 2019, le Groupe a acquis 100% des actions de Magique Galileo Software Limited, une société de droit britannique spécialisée dans les solutions GRC à destination du secteur banque et assurance, pour un montant de 2 222 milliers de livres Sterling hors complément de prix (voir note 12).

Avec effet au 1^{er} mai 2019, le Groupe a renforcé sa participation dans Pleafsys IT PC, passant de 38 % dans le capital à 64 % pour un montant de 445 milliers d'euros. A l'issue de cette opération, le Groupe consolide désormais Pleafsys IT PC par intégration globale, qui était, jusqu'alors, comptabilisée dans les comptes du Groupe selon la méthode de la mise en équivalence (voir note 12).

1.3 Stratégie

SOFTWARE

Sword développe des lignes de produits en demande dans les secteurs de la Gestion des Risques et Compliance (Sword GRC).

- ✓ Produits leaders sur leur Marché,
- ✓ Modèle licences (GRC),
- ✓ Cohérence des gammes de produits,
- ✓ Fortes synergies commerciales,
- ✓ Acquisitions dans des domaines d'activités connexes.

Et également dans les secteurs de la propriété intellectuelle (Sword Intellect), de la santé (Sword Orizon), de l'édition (Sword Kami), des collectivités (Sword Citizen), de l'événementiel (Sword Venue) et de l'analyse prédictive (Sword Insight).

SERVICES IT

Sword s'engage majoritairement au forfait et s'appuie sur un réseau de centres de compétences (business units) dans des domaines spécialisés : Systèmes d'Information Géographique, Content Services, moteurs de recherche d'entreprise, marketing digital, CRM, portails et réseaux sociaux d'entreprises, Data et Business Intelligence, développement Web et Mobile, infrastructure et cloud, Cyber sécurité, performance et optimisation des applications, édition, propriété intellectuelle.

Technologies à forte valeur ajoutée.

Auprès de clients ciblés :

- ✓ soit par l'importance des projets (UE, ONU),
- ✓ soit par la « crucialité » des projets (santé, ...).

1.4 Transactions entre les parties liées

Ce point est développé dans l'annexe aux comptes consolidées ci-après en note 36.

1.5 Principaux risques et principales incertitudes

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le rapport financier 2018 aux pages 108 et suivantes.

1.6 Perspectives

Sword Group réévalue sa prévision de chiffre d'affaires à 207 M€ avec une marge d'EBITDA de 13 % +. Ce budget prend en compte une croissance organique de 16 %.

1.7 Arrêté des comptes et consolidés

Les comptes consolidés de Sword Group ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 24 juillet 2019.

1.8 Evénements post clôture

Néant.

1.9 Note méthodologique relative aux indicateurs alternatifs de performance (« API »)

Les indicateurs financiers non-IFRS présentés dans le rapport semestriel ne relèvent pas d'un ensemble de normes ou de principes comptables et ne doivent pas être considérées comme un substitut aux agrégats comptables présentés conformément aux normes IFRS. Les indicateurs financiers non-IFRS doivent être lus en combinaison avec les états financiers consolidés préparés selon les normes IFRS. En outre, les indicateurs financiers non-IFRS de Sword Group peuvent ne pas être comparables à d'autres données intitulées « non-IFRS » et utilisées par d'autres sociétés.

La direction utilise des indicateurs financiers non-IFRS, en complément de l'information financière IFRS, pour évaluer sa performance opérationnelle, mesurer sa capacité à générer de la trésorerie, prendre des décisions de nature tant stratégique qu'opérationnelle, planifier et fixer ses objectifs de croissance. Le Groupe estime que les indicateurs financiers non-IFRS fournissent également aux investisseurs et aux analystes financiers une base pertinente pour évaluer la performance opérationnelle du Groupe dans le temps et pour la comparer à celle des autres sociétés de son secteur, ainsi que pour des besoins de valorisation.

Le Groupe utilise essentiellement 2 indicateurs financiers non-IFRS, à savoir le taux de croissance organique et une mesure de la rentabilité calculée sur base de l'EBITDA.

La **croissance organique** se définit comme la croissance du chiffre d'affaires à périmètre constant. Quant à la **croissance organique à taux de change constant**, elle correspond à la croissance du chiffre d'affaires à périmètre constant et à taux de change constant.

Pour mesurer la **croissance du chiffre d'affaires à périmètre constant**, le groupe se base sur le périmètre existant à la fin de la période de référence (en l'occurrence le 30/06/2019). Dès lors le chiffre d'affaires consolidé des périodes N et N-1 est retraité de la manière suivante :

- Le chiffre d'affaires que les entités acquises durant la période N ont généré antérieurement à la date de prise de contrôle par le Groupe est inclus ;
- Le chiffre d'affaires que les sociétés cédées durant la période N ont généré tant pour la période N-1 que pour la période N est exclu.

Lorsqu'il est fait référence aux variations du chiffre d'affaires à changes constants, l'impact des taux de change est éliminé en recalculant le chiffre d'affaires de la période N-1, sur la base des taux de change utilisés pour la période N.

La croissance organique permet d'évaluer la capacité du Groupe à générer de la croissance interne, autrement dit sa capacité à développer ses activités et à créer de la valeur ajoutée.

Le présent rapport présente la croissance du chiffre d'affaires soit en valeur historique avant retraitement, soit à périmètre constant et à taux de change constant.

La **rentabilité** au niveau du Groupe se définit comme un taux de marge brute en comparant l'EBITDA courant (aussi appelé excédent brut d'exploitation courant) au chiffre d'affaires.

L'EBITDA courant correspond au chiffre d'affaires diminué des achats, des charges de personnel, des autres charges externes, des dotations aux provisions et des autres charges opérationnelles courantes et auquel sont ajoutés les reprises de provisions et les autres produits opérationnels courants, tel que présenté dans le compte de résultat consolidé. Dans le compte de résultats il est fait référence à « Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents ».

Cet indicateur « rentabilité » a un double objectif :

- Estimer l'évolution du Groupe à moyen terme (coûts non récurrents exclus),
- Evaluer la capacité du Groupe à générer de la trésorerie provenant de l'exploitation courante (autrement dit, sa capacité d'autofinancement).

A côté des indicateurs décrits ci-avant, le Groupe utilise l'EBIT courant (voir définition ci-après) comme point de départ à l'estimation des flux de trésorerie disponibles (« free cash flows ») lorsque qu'il procède aux tests de dépréciation du goodwill. Une analyse de sensibilités est réalisée à l'occasion de ces tests.

Elle a pour objectif de faire fluctuer dans des fourchettes raisonnables les hypothèses servant de base aux projections financières estimées, en ce inclus l'EBIT exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires.

L'**EBIT courant** (repris comme « Bénéfice avant intérêts et impôts hors éléments non récurrents » dans le compte de résultat consolidé) est un agrégat similaire à l'EBITDA courant, si ce n'est qu'il donne une mesure de la marge opérationnelle du Groupe après déduction des charges d'amortissements, c'est-à-dire en tenant compte de sa structure d'investissement.

Le **carnet de commandes** (ou **backlog**) est obtenu en comparant les prises de commandes (avant réalisation) à la date de clôture d'une période comptable au chiffre d'affaires de la période concernée. Le ratio exprimé en mois de chiffre d'affaires a pour objectif de mesurer l'intensité de l'activité commerciale du Groupe.

Le carnet de commandes inclut les commandes « signées » et les commandes dites « pondérées ». Les commandes « pondérées » se répartissent comme suit : Les commandes faisant l'objet d'accords verbaux sont « pondérées à 80 % », les marchés en cours d'attribution pour lesquels 2 candidats dont le Groupe ont fait l'objet d'une présélection (« short-list ») sont « pondérés à 50% » et les marchés en cours d'attribution pour lesquels le Groupe est toujours en lice, sans pour autant connaître le nombre de candidats restants sont des commandes « pondérées à 30% ».

Suite à l'adoption de la norme IFRS 16 par le Groupe, les mesures de performance présentées par le Groupe sont modifiées comme suit :

- Le ratio dettes/fonds propres a augmenté suite à la hausse du niveau d'endettement du fait de l'inclusion des obligations locatives au passif;
- Le bénéfice avant intérêts et impôts hors éléments non récurrents (EBIT) a augmenté, à la suite du remplacement des loyers par une charge d'amortissement moins élevée ;
- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA) a augmenté, à la suite de l'élimination des loyers, sans pour autant y inclure l'amortissement.

2. COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2019 ET ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2019

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2019	31 décembre 2018
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	14	71 544	66 200
Autres immobilisations incorporelles	15	8 202	6 812
Immobilisations corporelles	16	3 600	3 720
Actifs liés au droit d'utilisation	17	19 484	-
Participations dans des entreprises associées	11	50	865
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	18	1 007	649
Actifs d'impôt différé		1 314	1 650
Autres actifs	20	2 128	2 528
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		107 329	82 424
ACTIFS COURANTS			
Créances clients et autres débiteurs	19	30 739	33 496
Travaux en cours	8	34 397	23 655
Actifs d'impôt exigible		1 167	2 500
Autres actifs	20	4 016	7 770
Trésorerie et équivalents de trésorerie		62 618	112 929
Charges constatées d'avance	8	5 194	5 341
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		138 131	185 691
TOTAL DES ACTIFS		245 460	268 115

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (SUITE)

Au 30 juin 2019

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2019	31 décembre 2018
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
Capital	32	9 545	9 545
Prime d'émission		70 676	70 676
Réserves		1 945	1 563
Résultats non distribués		59 760	66 990
TOTAL CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE		141 926	148 774
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		921	103
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		142 847	148 877
PASSIFS NON COURANTS			
Obligations locatives	17	15 613	-
Autres dettes financières	22	-	20 087
Provisions pour retraites		1 402	1 079
Autres provisions	21	2 336	3 022
Passifs d'impôt différé		1 186	1 235
Autres passifs	24	11 518	11 944
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		32 055	37 367
PASSIFS COURANTS			
Obligations locatives	17	4 252	-
Autres dettes financières	22	766	6 349
Autres provisions	21	1 857	2 821
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	23	15 870	18 028
Passifs d'impôt exigible		2 144	520
Autres passifs	24	19 012	26 575
Prestations facturées à l'avance	8	26 657	27 578
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		70 558	81 871
TOTAL DES PASSIFS		102 613	119 238
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		245 460	268 115

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels.

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Au 30 juin 2019

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2019	30 juin 2018 Retraité*
Activités poursuivies			
CHIFFRE D'AFFAIRES	7,9	104 082	83 593
Achats		(6 251)	(2 277)
Charges de personnel	26	(46 697)	(39 273)
Autres charges externes		(37 198)	(31 143)
Reprises/ (dotations) nettes sur/ (aux) provisions	27	(2)	(802)
Autres charges opérationnelles courantes		(593)	(614)
Autres produits opérationnels courants		588	519
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS (EBITDA)		13 929	10 003
EBITDA en %		13,37%	11,97%
Dotations aux amortissements des actifs liés au droit d'utilisation	17	(2 417)	-
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles		(628)	(1 122)
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles issues de groupements d'entreprises		-	(986)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles		(328)	(309)
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS (EBIT)		10 556	7 586
EBIT en %		10,13%	9,07%
Résultat sur cessions d'actifs et de filiales	28	(91)	(91)
Perte de valeur sur actifs		(17)	-
Autres éléments non récurrents	29	-	(467)
RESULTAT OPERATIONNEL (RO)		10 448	7 028
RO en %		10,03%	8,41%
Produits financiers		580	439
Charges financières		(1 054)	(1 034)
RESULTAT FINANCIER NET	30	(474)	(595)
Quote-part du résultat des entreprises associées		-	220
RESULTAT AVANT IMPÔT		9 974	6 653
Charge d'impôt sur le résultat	25	(3 166)	(1 743)
RESULTAT DE LA PÉRIODE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES		6 808	4 910
Activités cédées			
Résultat des activités cédées, net d'impôt	13	-	2 683
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		6 808	7 593
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe		5 115	6 494
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		1 693	1 099
Résultat par action pour le résultat de la période – part du Groupe			
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	31	0,54	0,68
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	31	0,54	0,68
Résultat par action – activités poursuivies			
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	31	0,54	0,40
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	31	0,54	0,40

* Les chiffres comparatifs au 30 juin 2018 ont été retraités. Voir note 3.3.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels.

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

Au 30 juin 2019

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2019	30 juin 2018 Retraité*
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		6 808	7 593
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL			
<i>Éléments recyclables en résultat net</i>			
Écarts de conversion			
- survenus au cours de la période		505	394
Total des éléments recyclables en résultat net		505	394
<i>Éléments non recyclables en résultat net</i>			
Régimes à prestations définies			
- Écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi		(165)	27
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global			
- (perte)/ gain relatif à la réévaluation à la juste valeur	6.3	(103)	52
Total des éléments non recyclables en résultat net		(268)	79
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, NET D'IMPÔTS		237	473
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE		7 045	8 066
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe		5 347	6 946
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		1 698	1 120
Résultat global de la période - Part du Groupe provenant des :			
<i>Activités poursuivies</i>		5 347	4 261
<i>Activités cédées</i>		-	2 685

* Les chiffres comparatifs au 30 juin 2018 ont été retraités. Voir note 3.4.

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels.

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2019

(en milliers d'euros)	Réserves							Total	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
	Capital	Prime d'émission	Actions propres	Réserve de réévaluation des actifs financiers	Régimes à prestations définies	Réserve de conversion	Résultats non distribués			
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2017 (retraité)	9 545	70 676	1 786	560	(68)	(2 048)	58 375	138 826	4 213	143 039
Ajustements liés à l'adoption d'IFRS 15	-	-	-	-	-	-	(1 407)	(1 407)	(159)	(1 566)
SOLDE AU 1^{er} JANVIER 2018	9 545	70 676	1 786	560	(68)	(2 048)	56 968	137 419	4 054	141 473
<i>Résultat de la période</i>	-	-	-	-	-	-	6 494	6 494	1 099	7 593
<i>Autres éléments du résultat global</i>	-	-	-	52	27	373	-	452	21	473
Résultat global	-	-	-	52	27	373	6 494	6 946	1 120	8 066
Rachats/reventes d'actions ordinaires	-	-	(10)	-	-	-	-	(10)	-	(10)
Paiement de dividendes	-	-	-	-	-	-	(11 442)	(11 442)	(140)	(11 582)
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	(3 163)	(3 163)	949	(2 214)
SOLDE AU 30 JUIN 2018	9 545	70 676	1 776	612	(41)	(1 675)	48 857	129 750	5 983	135 733
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2018	9 545	70 676	1 609	640	-	(686)	66 990	148 774	103	148 877
Ajustements liés à l'adoption d'IFRS 16 ¹	-	-	-	-	-	-	(619)	(619)	(72)	(691)
SOLDE AU 1^{er} JANVIER 2019	9 545	70 676	1 609	640	-	(686)	66 371	148 155	31	148 186
<i>Résultat de la période</i>	-	-	-	-	-	-	5 115	5 115	1 693	6 808
<i>Autres éléments du résultat global</i>	-	-	-	(103)	(165)	500	-	232	5	237
Résultat global	-	-	-	(103)	(165)	500	5 115	5 347	1 698	7 045
Rachats/reventes d'actions ordinaires	-	-	150	-	-	-	-	150	-	150
Paiement de dividendes	-	-	-	-	-	-	(11 437)	(11 437)	(393)	(11 830)
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	(289)	(289)	(415)	(704)
SOLDE AU 30 JUIN 2019	9 545	70 676	1 759	537	(165)	(186)	59 760	141 926	921	142 847

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels.

¹ Voir la note 3.2.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2019

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018 Retraité*
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		
Résultat de la période des activités poursuivies	6 808	4 910
Résultat de la période des activités cédées	-	2 683
<i>Ajustements:</i>		
Dotations aux amortissements	3 685	2 952
Dotations aux/ (reprises sur) autres provisions	(1 836)	139
Dotations aux provisions pour avantages au personnel	324	177
Perte de valeur sur créances clients	427	933
Perte de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	17	-
(Plus-)/ moins-values nettes sur cession d'actifs non courants, nettes des coûts de transaction	91	91
Variation de la juste valeur des compléments de prix	-	-
Produits d'intérêts	(103)	(199)
Charges d'intérêts	387	191
Charge d'impôt sur le résultat	3 166	2 409
Variation du fonds de roulement	(10 752)	(7 693)
Trésorerie générée par les activités opérationnelles	2 214	6 593
Impôts versés	78	(2 478)
FLUX DE TRESORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES	2 292	4 115
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
<i>Acquisitions/ entrées de:</i>		
- Immobilisations incorporelles générées en interne	(1 730)	(1 737)
- Autres immobilisations incorporelles	(262)	(212)
- Immobilisations corporelles	(571)	(1 618)
- Participations dans des entreprises associées	-	(415)
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(461)	(53)
<i>Cessions/ sorties de:</i>		
- Immobilisations corporelles	2	-
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	8
Intérêts reçus	105	198
Prise de contrôle de filiales, nette de trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	(2 535)	(2 559)
Perte de contrôle de filiales, nette de trésorerie et équivalents de trésorerie cédés	1 539	3 659
FLUX DE TRESORERIE NETS AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	(3 913)	(2 729)

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (SUITE)

Au 30 juin 2019

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018 Retraité*
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Paieement lié au rachat et à la revente d'actions ordinaires	150	(10)
Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	(8 584)	(2 908)
Contrepartie reçue de participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	-	22
Nouveaux emprunts et utilisation de lignes de crédit	179	9 500
Remboursements d'emprunts	(25 500)	-
Augmentation d'obligations locatives	125	
Remboursements d'obligations locatives	(2 463)	-
Intérêts versés	(463)	(255)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	(11 437)	(11 442)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(393)	(140)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	(48 386)	(5 233)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(50 007)	(3 847)
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de la période	112 080	37 603
Effet de la variation des taux de change	45	97
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE (*)	62 118	33 853

(*) Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie consolidés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les concours bancaires (Note 22).

Les notes figurant en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels.

NOTE 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Présentation de la société

Sword Group SE (la « Société ») est une société européenne de droit luxembourgeois, dont le siège social est situé au 2, rue d'Arlon à Windhof (Luxembourg). La Société est immatriculée auprès du registre de commerce et des sociétés à Luxembourg sous le numéro B 168.244.

Le Groupe Sword, constitué de la Société et des sociétés qu'elle contrôle, est spécialisé dans la fourniture, au niveau mondial, de logiciels et de services informatiques aux industries réglementées et aux groupes internationaux.

Les activités du Groupe sont organisées et gérées autour des deux métiers suivants :

- IT Services (aussi renseigné sous le vocable « Solutions »)
- Logiciels (autrement appelé « Software » ou « Produits »)

L'offre du Groupe se décline sous forme d'un large éventail de prestations incluant conseil stratégique et opérationnel, ingénierie de solution et développement d'applications, assistance à maîtrise d'ouvrage et maîtrise d'œuvre, conduite de changement et maintenance applicative pour compte de tiers.

Les actions de la Société sont cotées sur le marché Euronext Paris (compartiment B).

Les états financiers consolidés semestriels ont été approuvés par le Conseil d'Administration le 24 juillet 2019.

1.2 Évènements significatifs du premier semestre 2019

Avec effet au 3 janvier 2019, le Groupe a acquis 100% des actions de Magique Galileo Software Limited, une société de droit britannique spécialisée dans les solutions GRC à destination du secteur banque et assurance, pour un montant de 2 222 milliers de Livre Sterling (équivalent à 2 488 milliers d'euros) hors complément de prix. Voir note 12.

Avec effet au 1^{er} mai 2019, le Groupe a renforcé sa participation dans Plefsys IT PC, passant de 38% dans le capital à 64% pour un montant de 445 milliers d'euros. A l'issue de cette opération, le Groupe consolide désormais Plefsys IT PC par intégration globale, qui était, jusqu'alors, comptabilisée dans les comptes du Groupe selon la méthode de la mise en équivalence. Voir note 12.

NOTE 2. SAISONNALITÉ

L'activité du Groupe n'est pas exposée à des fluctuations saisonnières significatives.

NOTE 3. BASE DE PRÉPARATION ET PRINCIPES COMPTABLES

3.1 Base de préparation des états financiers consolidés résumés semestriels

Les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2019 ont été préparés conformément à la norme IAS 34, *Information financière intermédiaire* et, à ce titre, ne comprennent pas toutes les informations requises pour des états financiers consolidés annuels. Ils doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés

du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 qui sont établis conformément aux normes internationales d'information financière telles que publiées par l'« International Accounting Standards Board » (IASB) et adoptées par l'Union Européenne (ci-après « IFRS » ou « référentiel IFRS »).

Ces états financiers consolidés résumés semestriels sont présentés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

3.2 Changement de méthodes comptables

Les méthodes comptables et les modalités de calcul adoptées pour les états financiers consolidés résumés semestriels sont identiques à celles utilisées dans les états financiers consolidés annuels relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, à l'exception de l'effet induit par l'adoption au 1^{er} janvier 2019 d'IFRS 16, '*Contrats de locations*'.

IFRS 16 énonce les principes de comptabilisation, d'évaluation et de présentation des contrats de locations ainsi que les informations à fournir dans les états financiers. La nouvelle norme s'applique tant aux bailleurs qu'aux preneurs et remplace toutes les normes et interprétations portant sur les contrats de location.

La norme doit être appliquée rétrospectivement. Le Groupe a cependant fait le choix de retenir la méthode rétrospective modifiée, selon laquelle le Groupe est tenu de comptabiliser l'effet cumulatif de la première application d'IFRS 16 comme un ajustement des capitaux propres d'ouverture de l'exercice de première application, à savoir les capitaux propres au 1^{er} janvier 2019, sans retraiter l'information comparative.

Aucune norme ou interprétation n'a été appliquée par anticipation en 2019.

3.3 Principes comptables applicables à partir du 1^{er} janvier 2019

Contrats de location – le Groupe comme preneur

A la date d'entrée en vigueur dudit contrat, le Groupe apprécie si celui-ci est ou contient un contrat de location. Le Groupe comptabilise un actif au titre du droit d'utilisation et une obligation locative correspondante pour tous les contrats de location dans lesquels il intervient en tant que preneur, sauf les contrats de location à court terme, dont la durée est de 12 mois ou moins, et les contrats de locations dont le bien sous-jacent est de faible valeur. Pour ces contrats, le Groupe comptabilise les paiements de loyers comme des charges d'exploitation selon la méthode linéaire sur la durée du contrat de location.

Obligation locative

L'obligation locative est évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements de loyers qui ne sont pas versés au début du contrat, escomptés au taux d'intérêt implicite pour les contrats de location de véhicules et au taux d'endettement marginal du Groupe pour les baux immobiliers.

Les paiements de loyers pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative comprennent :

- Les paiements de loyers fixes, déduction faite des avantages incitatifs à la location ;
- Les paiements de loyers variables qui sont fonction d'un indice ou d'un taux, initialement évalués au moyen de l'indice ou du taux en vigueur à la date de début ;
- La somme que le Groupe s'attend à devoir payer au bailleur au titre de garanties de valeur résiduelle ;
- Le prix d'exercice des options d'achat que le Groupe a la certitude d'exercer ;
- Les pénalités exigées en cas de résiliation du contrat de location, si la durée du contrat de location reflète l'exercice de l'option de résiliation du contrat de location.

L'obligation locative est ultérieurement évaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Le Groupe réévalue l'obligation locative (avec un ajustement correspondant à l'actif lié au droit d'utilisation connexe) si les paiements de location futurs sont modifiés en cas de nouvelles négociations, de changements d'un indice ou d'un taux, ou en cas de réévaluation d'options.

Le Groupe n'a pas procédé à de tels ajustements au cours de la période présentée.

L'obligation locative est présentée dans les « Dettes financières » dans l'état consolidé de la situation financière.

L'actif lié au droit d'utilisation

Le coût de l'actif au titre du droit d'utilisation comprend l'obligation locative initiale correspondante, les paiements de loyers versés à la date de début ou avant cette date ainsi que les coûts directs initiaux, le cas échéant.

L'actif au titre du droit d'utilisation est évalué ultérieurement au coût, diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont amortis sur la période la plus courte de la durée du contrat de location et de la durée d'utilité du bien sous-jacent. L'amortissement commence à la date de début du contrat de location. Les actifs au titre du droit d'utilisation sont soumis à un test de perte de valeur s'il existe un indice relevant une possible perte de valeur.

Les actifs au titre du droit d'utilisation sont présentés sous un poste distinct dans l'état consolidé de la situation financière.

Sont visés les baux immobiliers et les locations de véhicules de fonction, sachant que le matériel bureautique incluant ordinateurs portables, stations de travail et imprimantes faisant l'objet de contrats de location sont répertoriés parmi les actifs de faible valeur et donc exemptés de comptabilisation au bilan des filiales en leur qualité de preneur et que l'équipement IT en dehors du matériel bureautique, notamment les serveurs, ne font pas l'objet de contrats de location au sein du Groupe et n'est donc pas concerné par le passage à IFRS 16.

Les baux immobiliers sont généralement conclus pour une durée de 9 à 15 ans et peuvent comprendre des options d'extension ou de résiliation anticipée. La durée contractuelle moyenne des contrats de locations de véhicules est de 3 ans.

Au 1^{er} janvier 2019, le Groupe a comptabilisé un passif correspondant à la valeur actualisée des paiements des loyers sur la durée du contrat, telle que déterminée par le Groupe. L'actualisation des loyers a été effectuée au taux d'intérêt implicite du contrat pour les contrats de location de véhicules et au taux d'endettement marginal du Groupe pour les baux immobiliers.

Pour les baux immobiliers, il a été tenu compte des options de résiliation anticipée chaque fois que la probabilité d'exercer ce droit a été jugée élevée.

Au 1^{er} janvier 2019, le Groupe a également comptabilisé un actif au titre du droit d'utilisation, qui était initialement comptabilisé au montant de l'obligation locative.

Les loyers comptabilisés suivant la méthode en vigueur jusqu'au 31 décembre 2018 ont été remplacés par une charge d'amortissement (en principe linéaire) calculée sur la durée de vie de l'actif et une charge d'intérêts (qui est dégressive au fur et à mesure des paiements périodiques).

Suite à l'adoption de la norme IFRS 16 par le Groupe, les mesures de performance présentées par le Groupe sont modifiées comme suit :

- Le ratio dettes/fonds propres a augmenté suite à la hausse du niveau d'endettement du fait de l'inclusion des obligations locatives au passif ;
- Le bénéfice avant intérêts et impôts hors éléments non récurrents (EBIT) a augmenté, à la suite du remplacement des loyers par une charge d'amortissement moins élevée ;
- Le bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA) a augmenté, à la suite de l'élimination des loyers, sans pour autant y inclure l'amortissement.

Le tableau ci-dessous illustre l'incidence de l'adoption de la norme IFRS 16 sur l'état consolidé de la situation financière au 1^{er} janvier 2019 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	1 janvier 2019 retraité	Impact IFRS 16	31 décembre 2018 publié
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	66 200	-	66 200
Autres immobilisations incorporelles	6 812	-	6 812
Immobilisations corporelles	3 720	-	3 720
Actifs liés au droit d'utilisation	20 958	20 958	-
Participations dans des entreprises associées	865	-	865
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	649	-	649
Actifs d'impôt différé	1 650	-	1 650
Autres actifs	2 528	-	2 528
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	103 382	20 958	82 424
ACTIFS COURANTS			
Créances clients et autres débiteurs	33 496	-	33 496
Travaux en cours	23 655	-	23 655
Actifs d'impôt exigible	2 500	-	2 500
Autres actifs	7 770	-	7 770
Trésorerie et équivalents de trésorerie	112 929	-	112 929
Charges constatées d'avance	5 029	(312)	5 341
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	185 379	(312)	185 691
TOTAL DES ACTIFS	288 761	20 646	268 115
CAPITAUX PROPRES ET PASSIF			
CAPITAUX PROPRES			
Capital	9 545	-	9 545
Prime d'émission	70 676	-	70 676
Réserves	1 563	-	1 563
Résultats non distribués	66 371	(619)	66 990
TOTAL CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	148 155	(619)	148 774
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	31	(72)	103
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	148 186	(691)	148 877
PASSIFS NON COURANTS			
Obligations locatives	15 286	15 286	-
Autres dettes financières	20 087	-	20 087
Provisions pour avantages au personnel	1 079	-	1 079
Autres provisions	3 022	-	3 022
Passifs d'impôt différé	1 235	-	1 235
Autres passifs	11 944	-	11 944
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	52 653	15 286	37 367
PASSIFS COURANTS			
Obligations locatives	6 051	6 051	-
Autres dettes financières	6 349	-	6 349
Autres provisions	2 821	-	2 821
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	18 028	-	18 028
Passifs d'impôt exigible	520	-	520
Autres passifs	26 575	-	26 575
Prestations facturées à l'avance	27 578	-	27 578
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	88 441	6 051	81 871
TOTAL DES PASSIFS	140 575	21 337	119 238

3.4 Retraitement de l'information comparative

Activités cédées

Dans le cadre de l'application de la norme IFRS 5, les états financiers consolidés de la période close au 30 juin 2018 ont été retraités afin de tenir compte de l'incidence du changement de périmètre intervenu sur le deuxième semestre 2018 suite à la cession d'Apak Group Ltd et de sa filiale (« Apak ») et de la présentation des éléments composant le résultat des activités cédées sur une ligne distincte au sein du résultat global.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018 publié	Impact IFRS 5	30 juin 2018 retraité
Activités poursuivies			
Chiffres d'affaires	96 417	(12 824)	83 593
Achats	(4 123)	1 846	(2 277)
Charges de personnel	(43 813)	4 540	(39 273)
Autres charges externes	(33 237)	2 094	(31 143)
(Dotations aux)/ reprises sur provisions	(802)	-	(802)
Autres charges opérationnelles courantes	(706)	92	(614)
Autres produits opérationnels courants	519	-	519
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS HORS ÉLÉMENTS NON RECURRENTS (EBITDA)	14 255	(4 252)	10 003
EBITDA en %	14.78%	-2.82%	11.97%
Dotations aux amortissements immobilisation corporelles	(1 122)	-	(1 122)
Dotations aux amortissements des actifs liés au droit d'utilisation	-	-	-
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupement d'entreprises	(986)	-	(986)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles	(844)	535	(309)
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS HORS ÉLÉMENTS NON RECURRENT (EBIT)	11 303	(3 717)	7 586
EBIT en %	11.72%	-2.65%	9.07%
Résultat sur cessions d'actifs et filiales	(91)	-	(91)
Perte de valeur sur actifs	-	-	-
Autres éléments non récurrents	(663)	196	(467)
RÉSULTAT OPERATIONNEL (RO)	10 549	(3 521)	7 028
RO en %	10.94%	-2.53%	8.41%
Produits financiers	541	(102)	439
Charges financières	(1 308)	274	(1 034)
RÉSULTAT FINANCIER	(767)	172	(595)
Quote-part du résultat des entreprises associées	220	-	220
RESULTAT AVANT IMPÔT	10 002	(3 349)	6 653
Charge d'impôt sur le résultat	(2 409)	666	(1 743)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES	7 593	(2 683)	4 910
Activités cédées			
Résultat des activités cédées, net d'impôt	-	2 683	2 683
RÉSULTAT DE L'EXERCICE	7 593	-	7 593

NOTE 4. ESTIMATIONS COMPTABLES ET JUGEMENTS

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés résumés semestriels, les jugements significatifs exercés par la Direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux en vigueur pour l'établissement des états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2018, hormis les jugements liés à la détermination des durées de contrats de location assortis d'une option d'extension ou de résiliation anticipée et à la détermination du taux d'actualisation.

NOTE 5. POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Le Groupe est exposé aux risques de crédit, de liquidité et de marché (incluant le risque de taux d'intérêt et le risque de change) du fait de l'utilisation d'instruments financiers. La gestion des risques financiers est assurée par la direction financière et consiste à minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur la performance du Groupe.

Les états financiers consolidés résumés semestriels n'incluent pas toutes les informations sur la gestion des risques financiers présentées dans les états financiers consolidés annuels. Ils doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

Il n'y a pas de changement dans la gestion et la politique des risques financiers depuis la fin de l'année dernière. Il n'y a aucun instrument financier qui a été contracté à des fins spéculatives.

NOTE 6. ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

6.1 Hiérarchie des justes valeurs

Afin de refléter l'importance des données utilisées lors des évaluations à la juste valeur, le groupe classe ces évaluations selon une hiérarchie qui se compose des niveaux suivants :

- niveau 1 : des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques ;
- niveau 2 : des données autres que les prix cotés visés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix) ; et
- niveau 3 : des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

Le tableau ci-dessous donne l'analyse des actifs et passifs comptabilisés à la juste valeur au bilan par niveau de hiérarchie:

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 30 juin 2019
Actifs à la juste valeur				
<i>Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>				
Titres de participation dans SBT	227	-	-	227
Participations dans diverses sociétés non cotées	-	-	780	780
TOTAL DES ACTIFS A LA JUSTE VALEUR	227	-	780	1 007

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 30 juin 2019
Passifs à la juste valeur				
<i>Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</i>				
Contreparties éventuelles sur acquisitions	-	-	11 111	11 111
Engagements d'achat de titres détenus par des actionnaires minoritaires	-	-	2 247	2 247
TOTAL DES PASSIFS A LA JUSTE VALEUR	-	-	13 358	13 358

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 31 décembre 2018
Actifs à la juste valeur				
<i>Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>				
Titres de participation dans SBT	330	-	-	330
Participations dans diverses sociétés non cotées	-	-	319	319
TOTAL DES ACTIFS A LA JUSTE VALEUR	330	-	319	649

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 31 décembre 2018
Passifs à la juste valeur				
<i>Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</i>				
Contreparties éventuelles sur acquisitions	-	-	15 404	15 404
Engagements d'achat de titres détenus par des actionnaires minoritaires	-	-	2 343	2 343
TOTAL DES PASSIFS A LA JUSTE VALEUR	-	-	17 747	17 747

Dans l'hypothèse où un transfert de niveau de juste valeur serait nécessaire, le Groupe procéderait à ce changement de classification (en tenant compte des conséquences en termes d'évaluation) à la date de l'évènement déclencheur ou du changement de circonstances à l'origine du transfert.

Il n'y a pas eu de transfert entre le niveau 1 et le niveau 2 au cours de la période.

6.2 Techniques d'évaluation

Dans le cadre des regroupements d'entreprises ou de transactions avec intérêts minoritaires

Immobilisations incorporelles

La juste valeur des logiciels destinés aux tiers, des contrats de mise à disposition de logiciels en mode SaaS, des contrats de maintenance logicielle, des carnets de commandes acquis lors d'un regroupement d'entreprises est calculée selon la méthode la plus appropriée en la circonstance, dont la méthode dite du « multi-period excess earnings » (résultat marginal multi-périodes), qui consiste à évaluer l'actif en question après déduction d'un rendement raisonnable pour les autres actifs qui génèrent les flux de trésorerie. La valorisation est fonction de variables telles que le taux d'obsolescence technologique, le taux d'érosion de la clientèle (voire le taux de renouvellement des contrats) et le taux d'actualisation.

Contreparties éventuelles

La juste valeur de la contrepartie éventuelle relative à l'achat de titres dans Sword Sàrl (antérieurement dénommée ID&O Sàrl) est établie sur base de projections d'accroissement du chiffre d'affaires, calculées sur la période allant du 16 février 2018 au 31 décembre 2020, ajustée le cas échéant, pour tenir compte de l'effet de l'actualisation.

La juste valeur de la contrepartie éventuelle relative à l'achat complémentaire de titres dans Sword Charteris Ltd est établie sur base d'un multiple de l'EBITDA plus la trésorerie nette pour l'année close au 30 juin 2019. En cas de variation de plus 10% de l'EBITDA, la dette liée à l'achat complémentaire de titres Sword Charteris Ltd augmenterait de 5 655 milliers d'euros au 30 juin 2019. En cas de variation de moins 10% de l'EBITDA, la dette liée à l'achat complémentaire de titres Sword Charteris Ltd diminuerait de 4 395 milliers d'euros au 30 juin 2019.

La juste valeur de la contrepartie éventuelle relative à l'achat de titres dans Magique Galileo Software Limited est établie sur base d'un multiple de l'EBITDA ajusté, pour l'année close au 31 décembre 2019. En cas de variation de plus/ moins 10% de l'EBITDA, la dette liée à l'achat de titres dans Magique Galileo Software Limited augmenterait/diminuerait de 383 milliers d'euros au 30 juin 2019.

Les contreparties éventuelles sont classées en niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs compte tenu de l'utilisation de données non observables, inhérentes aux sociétés/ intérêts acquis(es).

Puts minoritaires

La juste valeur des engagements d'achat du Groupe vis-à-vis d'actionnaires minoritaires (voir note 10) est déterminée sur la base d'un multiple de l'EBIT de la filiale concernée, après ajustement pour tenir compte de l'effet d'actualisation. Les engagements d'achat sont repris dans l'état consolidé de la situation financière pour leur juste valeur. Une variation de plus 10% de l'EBIT induirait une augmentation dans les dettes liées aux rachats d'intérêts minoritaires de 573 milliers d'euros au 30 juin 2019. Une variation de moins 10% de l'EBIT induirait une diminution dans les dettes liées aux rachats d'intérêts minoritaires de 543 milliers d'euros au 30 juin 2019.

Dans le cours normal des affaires

Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

Les instruments de fonds propres relevant du niveau 1 sont évalués au cours de bourse à la date de clôture. Les autres instruments de fonds propres relèvent du niveau 3 et sont évalués sur base de leur actif net, tel que communiqué par la direction de la société concernée. Le Groupe procède à des ajustements s'il constate sur base des informations disponibles que l'actif net s'écarte significativement de la juste valeur.

6.3 Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3

Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Solde au début de la période/ l'exercice	319	267
Acquisitions	461	53
Cessions/ règlements	-	(1)
Total des gains et pertes	-	-
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE/ L'EXERCICE	780	319
Total des gains et pertes relatifs aux actifs détenus à la fin de la période/ de l'exercice	-	-

Le total des gains et pertes pour la période/ l'exercice relatifs aux actifs détenus à la fin de la période/ de l'exercice est inclus dans les autres éléments du résultat global sous la rubrique « actifs financiers à la juste valeur par les biais des autres éléments du résultat global - gain/(perte) relatif à la réévaluation à la juste valeur ». L'effet cumulé est porté en « Réserve de réévaluation des actifs financiers ».

Contreparties éventuelles/ puts minoritaires

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Solde au début de la période/ l'exercice	17 747	622
Acquisitions/ ajustement de prix	1 601	17 747
Cessions/ règlements*	(5 990)	(1 559)
Total des gains et pertes	-	937
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE/ L'EXERCICE	13 358	17 747
Total des gains et pertes relatifs aux contreparties éventuelles/ puts minoritaires non soldés	-	-

* Voir note 24 pour la ventilation des contreparties éventuelles.

NOTE 7. VENTILATION DU CHIFFRES D'AFFAIRES

Secteur « Logiciels »

Ventilation en fonction de la typologie des produits	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité
Governance, Risk & Compliance (GRC)	8 424	6 661
Propriété Intellectuelle (IP)	2 939	2 854
Asset Finance *	-	1 302
Autres	386	397
Total	11 751	11 214

* Ne tenant pas compte du chiffre d'affaires généré par Apak Group Ltd, qui est classé dans les activités cédées (voir note 13).

Secteur « IT Service »

Ventilation en fonction de la typologie des marchés	30 juin 2019	30 juin 2018
Santé, télécommunication et autres	19 574	13 752
Assurance et finance	7 479	6 152
Industries	25 668	23 668
Gouvernements/ Institutions Européennes	39 610	28 807
Total	92 331	72 379

Voir note 9 pour la ventilation du chiffre d'affaires par zone géographique.

NOTE 8. ACTIFS ET PASSIFS LIÉS A LA RECONNAISSANCE DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Le tableau ci-après fournit des informations concernant les créances clients, les travaux en cours et les prestations facturées d'avance.

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Créances clients et autres débiteurs (Actif)	30 739	33 496
Travaux en cours (Actif)	34 397	23 655
Coûts d'exécution des contrats activés suite à un report de chiffre d'affaires (Actif) ⁽¹⁾ (Note 8.4.)	2 803	3 472
Prestations facturées d'avance (Passif)	26 657	27 578

⁽¹⁾ Inclus dans les charges constatées d'avance.

8.1 Analyse des variations significatives des actifs et passifs liés à la reconnaissance du chiffre d'affaires

La variation des travaux en cours, des coûts d'exécution des contrats activés et des prestations facturées d'avance est proportionnelle à la reconnaissance du chiffre d'affaires.

8.2 Revenus relatifs à des prestations facturées d'avance

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Revenus reconnus au cours de l'exercice et qui étaient inclus dans le solde d'ouverture des prestations facturées d'avance	18 526	19 705
Revenus reconnus au cours de l'exercice qui sont liés à des obligations de performance qui avaient été satisfaites au cours d'exercices antérieurs ²	-	-

Le montant des prestations facturées d'avance comptabilisées à l'ouverture ont été intégralement reconnus en chiffre d'affaires.

8.3 Obligations de performance restant à exécuter

Échéancier des obligations de performance restant à exécuter sur les contrats à long terme et au forfait

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Inférieur à 1 an	174	140
Entre 1 et 2 ans	135	110
Entre 2 et 3 ans	92	150
Quotepart du chiffre d'affaire alloué aux obligations de performance restant à exécuter à la date de clôture	401	400

L'échéancier repris ci-dessous correspond à un échéancier du carnet de commande (autrement appelé backlog de production).

8.4 Actifs liés aux coûts d'exécution des contrats

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Actifs liés aux coûts d'exécution (solde brut)	2 803	3 472
Amortissements et pertes de valeur cumulés	-	-
Solde net des actifs liés aux coûts d'exécution	2 803	3 472

² Pouvant inclure notamment l'effet des changements d'estimation sur l'évaluation des contreparties variables et l'effet des changements d'estimation sur le degré d'avancement des « obligations de performance » reconnues à l'avancement.

NOTE 9. INFORMATION SECTORIELLE

En application des dispositions de la norme IFRS 8, l'information sectorielle présente des secteurs opérationnels comparables aux secteurs d'activité identifiés sur base des composantes « métiers » du Groupe. Cette information sectorielle est basée sur l'organisation de la gestion interne du Groupe, qui conduit à l'élaboration au niveau de chaque composante « métier » d'outils de pilotage utilisés par la direction du Groupe.

En appliquant une logique « métier », le Groupe a défini deux secteurs opérationnels, à savoir le secteur « Services IT » et le secteur « Logiciels », lesquels secteurs conditionnent la mesure de performance et les orientations stratégiques du Groupe.

Autour des secteurs d'activité opérationnels gravitent les fonctions de support telles que les fonctions commerciales, la finance, les ressources humaines et la logistique.

Les secteurs d'activité se définissent comme suit:

- **IT Services (Solutions):**

Il s'agit d'une division spécialisée sur les services en matière d'intégration de systèmes d'information et d'ingénierie du contenu et ciblant les marchés régulés et le « Compliance Management ». Elle appuie sa stratégie sur des composants logiciels techniques tels que les outils de gestion documentaire.

- **Logiciels (Software ou Produits):**

Cette division recouvre l'offre logicielle portant sur les activités « Governance Risk & Compliance » (GRC), les activités de gestion documentaire et celles relatives à la gestion de grands projets. En plus, elle inclut des applications liées au financement de véhicules et d'équipement à destination principalement des sociétés de leasing et des courtiers, laquelle activité a été cédée en grande partie en octobre 2018.

9.1 Informations par zone géographique

Le tableau ci-dessous reprend le chiffre d'affaires ventilé par marché géographique, à l'exclusion du chiffre d'affaires intra-secteurs, et des informations sur les actifs non courants par région géographique :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<i>Chiffre d'affaires provenant des clients externes</i>		<i>Actifs non courants ^(*)</i>	
	30 juin 2019	30 juin 2018	30 juin 2019	31 décembre 2018
Benelux et Grèce	23 714	14 413	19 841	16 998
France	23 523	17 889	20 749	13 040
Suisse	13 736	10 366	27 173	25 730
Royaume Uni	26 853	23 323	35 132	25 156
États-Unis	4 056	4 012	376	78
Autres	12 200	13 590	2 744	516
TOTAL	104 082	83 593	106 015	81 518

^(*) Les actifs non courants excluent les actifs d'impôt différés.

9.2 Information sectorielle sur le compte de résultat au 30 juin 2019

<i>(en milliers d'euros)</i>	Solutions	Logiciels	Non-alloués	Total consolidé
Chiffre d'affaires				
- hors Groupe <i>(clients externes)</i>	92 330	11 752	-	104 082
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	92 330	11 752		104 082
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA)	10 799	3 130		13 929
Dotations aux amortissements	(2 702)	(639)	(32)	(3 373)
Bénéfice avant intérêts et impôts hors éléments non récurrents (EBIT)	8 097	2 491	(32)	10 556
Résultat sur cession d'actifs	35	-	(126)	(91)
Autres éléments non récurrents	(17)	-	-	(17)
Résultat opérationnel (RO)	8 115	2 491	(158)	10 448
Résultat financier net				(474)
Charge d'impôt sur le résultat				(3 166)
Résultat de la période des activités poursuivies				6 808
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)				1 693
Part du Groupe				5 115

9.3 Information sectorielle sur le compte de résultat au 30 juin 2018 (retraité)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Solutions	Logiciels	Non-alloués	Total consolidé
Chiffre d'affaires				
- hors Groupe <i>(clients externes)</i>	72 379	11 214	-	83 593
CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL	72 379	11 214		83 593
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA)	7 960	2 043		10 003
Dotations aux amortissements	(1 571)	(762)	(84)	(2 417)
Bénéfice avant intérêts et impôts hors éléments non récurrents (EBIT)	6 389	1 281	(84)	7 586
Résultat sur cession d'actifs	(34)	1	(58)	(91)
Autres éléments non récurrents	(103)	(3)	(361)	(467)
Résultat opérationnel (RO)	6 252	1 279	(503)	7 028
Résultat financier net				(595)
Quote-part du résultat des entreprises associées				220
Charge d'impôt sur le résultat				(1 743)
Résultat de la période des activités poursuivies				4 910
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)				1 099
Part du Groupe				3 811

NOTE 10. INFORMATION GROUPE

10.1 Périmètre de consolidation

Société	Principale activité/ secteur opérationnel	Méthode	% contrôle		% intérêts		
			30 juin 2019	31 décembre 2018	30 juin 2019	31 décembre 2018	
Luxembourg							
Sword Group SE	Société mère						
Sword Technologies SA	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	100%
Sword Sol S.à r.l.	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	100%
Afrique du Sud							
Sword Création Informatique Ltd	IT Services/ Logiciels	IG	100%	100%	100%	100%	100%
Australie							
Active Risk Australia Pty Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	92%	89%	
Belgique							
Sword Integra SA	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	100%
Tipik Communication Agency SA ⁽¹⁾	IT Services	IG	49%	49%	49%	49%	49%
Vadear SA	IT Services	IG	100%	100%	49%	49%	49%
Canada							
Sword Corporation Inc ⁽²⁾	IT Services	IG	100%	-	45%	-	-
Chypre							
Apak Beam Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	100%	100%	100%
Colombie							
Sword Colombia SAS	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	100%
Dubai							
Sword Middle East FZ LLC	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	100%
États-Unis							
Active Risk Inc.	Logiciels	IG	100%	100%	92%	89%	
Sword Solutions Inc.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	100%
Magique Galileo Software LLC ⁽⁵⁾	Logiciels	IG	100%	-	100%	-	-
France							
Sword Connect SAS	IT Services	IG	68%	68%	68%	68%	68%
Sword Insight SAS	IT Services	IG	70%	70%	70%	70%	70%
Sword Kami SAS	Logiciels	IG	84%	68%	84%	68%	68%
Sword Orizon SAS	Logiciels	IG	73%	72%	73%	72%	72%
Sword SAS	IT Services	IG	99%	99%	99%	99%	99%
Grèce							
Plefsys IT PC ⁽³⁾	IT Services	IG	64%	-	64%	-	-
Sword Services Greece SA	IT Services	IG	99%	99%	99%	99%	99%
Inde							
Sword Global India Pvt Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	100%
Liban							
Sword Lebanon SAL	IT Services	IG	97%	97%	97%	97%	97%
Sword Middle East LLC	IT Services	IG	98%	98%	98%	98%	98%

Société	Principale activité/ secteur opérationnel	Méthode	% contrôle		% intérêts		
			30 juin 2019	31 décembre 2018	30 juin 2019	31 décembre 2018	
Royaume-Uni							
AAA Group Ltd	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
AAA Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Active Risk Group Ltd ⁽⁴⁾	Holding	IG	92%	89%	92%	89%	
Active Risk Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	92%	89%	
Infinity Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Magique Galileo Software Ltd ⁽⁵⁾	Logiciels	IG	100%	-	100%	-	
Mint Tulip Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Mobile Productivity Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword Achiever Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	92%	89%	
Sword IT Solutions Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword General Partners Ltd	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword Charteris Ltd	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword Soft Ltd	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword Technologies Solutions Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Venture Information Management Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Suisse							
CBA Sourcing SA	IT Services	IG	51%	51%	51%	51%	
Eurogenia SA	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword Sarl (antérieurement dénommée ID&O Sarl)	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword Technologies SA ⁽⁶⁾	IT Services	IG	45%	45%	45%	45%	
Swissgenia SA	IT Services	IG	80%	80%	80%	80%	
Sword Services SA	IT Services	IG	97%	97%	97%	97%	
Sword Sports & Events SA (antérieurement Sword Digital SA)	IT Services	IG	85%	100%	85%	100%	
Sword Suisse Holding SA	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	

⁽¹⁾ Suite à un amendement de la convention d'actionnaires avec Tipik Group S.A. conférant au Groupe le contrôle exclusif sur Tipik selon IFRS 10, Tipik est désormais consolidée par intégration globale depuis le 31 décembre 2018.

⁽²⁾ Créée le 11 février 2019.

⁽³⁾ Au 1^{er} mai 2019, le Groupe a renforcé sa participation dans Plefsys IT PC, passant de 38% à 64% de détention dans le capital. A l'issue de cette opération, le Groupe consolide désormais Plefsys IT PC par intégration globale, jusqu'alors comptabilisée dans les comptes du Groupe selon la méthode de la mise en équivalence. Voir note 12.

⁽⁴⁾ Durant le premier semestre 2019, le Groupe a racheté 3% des actions souscrites par les actionnaires minoritaires conformément à plan de participation actionnariale réservé à des personnes occupant des fonctions de direction au sein d'Active Risk Group Ltd.

⁽⁵⁾ Avec effet au 3 janvier 2019, le Groupe a acquis 100% des actions de Magique Galileo Software Ltd et de sa filiale. Voir note 12.

⁽⁶⁾ Avec effet au 1^{er} janvier 2014, le Groupe a signé une convention d'actionnaires lui donnant le contrôle sur Sword Technologies SA (Suisse). Par conséquent la société est consolidée par intégration globale.

10.2 Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)

10.2.1 Impact des transactions avec les intérêts minoritaires sur les capitaux propres du Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018
Variations des réserves, part du Groupe, dues à:		
- Acquisitions/ rachats de titres dans :		
<i>Sword Technologies SA</i>	-	(691)
<i>Sword Charteris Ltd</i>	-	(434)
<i>Apak Group Ltd</i>	-	(997)
<i>Active Risk Group Ltd</i>	(154)	(574)
Autres	(135)	(119)
- Cession sans perte de contrôle de titres dans :		
<i>Sword Services</i>	-	(348)
- Réévaluation des engagements pris vis-à-vis des actionnaires minoritaires	-	-
IMPACT NET SUR LES CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE	(289)	(3 164)

10.2.2 Engagements d'achat d'intérêts minoritaires

Les engagements d'achat de titres de capitaux propres consentis aux intérêts ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) s'analysent comme suit au 30 juin 2019:

<i>(en milliers d'euros)</i>	% de détention des minoritaires	Intérêts minoritaires inclus dans le plan de rachat	Méthode d'évaluation	Juste valeur des engagements (Dettes courantes)	Juste valeur des engagements (Dettes non-courantes)
Active Risk Group Ltd	92%	8%	Multiple EBIT	312	1 935

Pour ce qui concerne la méthode d'évaluation de la juste valeur des engagements, voir note 6.

NOTE 11. ENTREPRISES ASSOCIÉES

Variations au cours de la période/ de l'exercice

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Solde au début de la période/ de l'exercice	865	2 852
Acquisition et prise d'influence notable	-	415
Cession et perte d'influence notable	(815)	(1 083)
Quote-part du résultat de la période/ l'exercice	-	(1 319)
Dividendes versés	-	-
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE/ L'EXERCICE	50	865

Au 1^{er} mai 2019, le Groupe a renforcé sa participation dans Plefsys IT PC, passant de 38% dans le capital à 64% pour un montant de 445 milliers d'euros, conférant au Groupe le contrôle exclusif sur Plefsys IT PC. La société est désormais consolidée par intégration globale. Voir note 12.

NOTE 12. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES ET ACQUISITIONS

12.1 Description

Magique Galileo Software Ltd

Avec effet au 3 janvier 2019, le Groupe a acquis 100% des actions de Magique Galileo Software Limited, société de droit britannique, pour un montant de 2 222 milliers de Livre Sterling (équivalent à 2 488 milliers d'euros), hors complément de prix. Magique Galileo Software Limited est une société de produits spécialisée dans les solutions GRC à destination du secteur banque et assurance, permettant au Groupe d'élargir sa palette de produits et de renforcer sa présence sectorielle.

La nouvelle société issue de la fusion entre Sword Active Risk et Magique Galileo Software Limited s'appellera Sword GRC et sera basée à Maidenhead, dans les locaux actuels de Sword Active Risk.

Plefsys IT PC

Le 1^{er} mai 2017, le Groupe avait acquis 18% du capital Plefsys IT PC (« Plefsys »), une société de droit grec, pour un montant de 445 milliers d'euros, avec un engagement de porter la participation du Groupe à 64% du capital sur une période de trois années, pour un prix maximum de 1 200 milliers d'euros hors prix complémentaire, en ce compris la mise de départ.

Avec effet au 30 avril 2018, le Groupe avait renforcé sa participation dans Plefsys, passant de 18% à 38% du capital pour un montant de 415 milliers d'euros.

A l'issue de l'augmentation de 26% de détention dans le capital de Plefsys au 1^{er} mai 2019, en échange d'un paiement de prix de 445 milliers d'euros, conférant le contrôle au Groupe, celui-ci désormais consolide Plefsys par intégration globale, jusqu'alors comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Le Groupe s'est engagé à augmenter sa participation de 6% au 1^{er} mai 2020 sous réserve que Plefsys remplisse certaines conditions.

12.2 Contrepartie transférée

<i>(en milliers d'euros)</i>	Magique Galileo Software Ltd	Plefsys IT PC	TOTAL
Contrepartie réglée en trésorerie	2 518	445	2 963
Moins:			
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	499	9	508
SORTIE NETTE DE TRÉSORERIE	2 019	436	2 455

La convention d'achat de Magique Galileo Software Ltd prévoit un complément de prix correspondant à un multiple d'EBITDA ajusté, obtenu pour l'année 2019 et dont est déduit 2 000 milliers de Livre Sterling. Le complément de prix ainsi calculé est plafonné à 3 000 milliers de Livre Sterling.

12.3 Actifs acquis et passifs comptabilisés à la date d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	Magique Galileo Software Ltd	Plefsys IT PC	TOTAL
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	23	1	24
Actifs courants			
Créances clients et autres débiteurs	221	9	230
Autres actifs	93	-	93
Trésorerie et équivalents de trésorerie	499	9	508
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	(90)	(3)	(93)
Autres passifs	(542)	(8)	(550)
ACTIFS NETS IDENTIFIABLES ACQUIS	204	8	212

Lors de l'acquisition de Plefsys IT PC, le Groupe a reconnu un montant de 3 milliers d'euros pour les participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires) à la date d'acquisition, évaluées selon la méthode du goodwill partiel.

12.4 Goodwill découlant de l'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	Magique Galileo Software Ltd	Plefsys IT PC	TOTAL
Contrepartie transférée	2 518	1 095	3 613
<i>Moins:</i>			
Juste valeur des actifs nets identifiables acquis	204	8	213
<i>Plus :</i>			
Contrepartie éventuelle	1 601	-	1 601
<i>Plus:</i>			
Participations ne donnant pas le contrôle	-	3	3
GOODWILL DÉCOULANT DE L'ACQUISITION	3 915	1 090	5 001

Conformément à la norme IFRS 3, le Groupe a procédé à une évaluation provisoire de la juste valeur des actifs et passifs identifiables des sociétés acquises en attendant la finalisation des travaux de vérification confiés à des experts tiers.

Le goodwill dégagé lors de l'acquisition de ces sociétés est principalement lié aux prévisions de croissance, à la rentabilité future attendue, ainsi qu'aux réductions de coûts mises en œuvre dès l'acquisition et aux synergies à moyen terme résultant de l'adossement de cette société acquise au Groupe au travers des fonctions de support.

Le goodwill ne devrait pas être déductible à des fins fiscales.

12.5 Incidences des acquisitions sur les résultats du Groupe

Si ce groupement d'entreprises avait été en vigueur au 1^{er} janvier 2019, le chiffre d'affaires et le résultat net de la période de l'entité acquise se seraient présentés comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Magique Galileo Software Ltd	Plefsys IT PC	TOTAL
Chiffre d'affaires	1 173	50	1 223
Résultat net	262	5	267

Pour la période allant de leur date d'acquisition au 30 juin 2019, les sociétés acquises ont contribué au chiffre d'affaires et au résultat net du Groupe dans les proportions suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Magique Galileo Software Ltd	Plefsys IT PC	TOTAL
Chiffre d'affaires	1 173	-	1 173
Résultat net	262	4	262

NOTE 13. CONTRIBUTION DES ACTIVITÉS CÉDÉES

Avec effet au 18 octobre 2018, compte tenu d'une politique de recentrage de ses activités sur le data management exclusivement, le Groupe a cédé ses filiales Apak Group Ltd et Apak Inc. (« Apak »), fournisseurs de solutions logicielles dans le financement d'actifs.

Etant donné que la contribution d'Apak au résultat net et aux flux de trésorerie est présentée sur une seule ligne pour la période close au 30 juin 2018, les tableaux ci-dessous fournissent une ventilation des éléments constitutifs de cette contribution.

13.1 Résultat de l'activité cédée

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018
Chiffre d'affaires	12 823
EBITDA	4 968
EBIT	4 434
Résultat opérationnel	3 521
Résultat financier	(172)
Résultat avant impôts	3 349
Charge d'impôt sur le résultat	(666)
Résultat de la période provenant de l'activité cédée	2 683

13.2 Flux de trésorerie provenant de/ (utilisés par) l'activité cédée

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2018
Entrées nettes de trésorerie des activités opérationnelles	3 465
Sorties nettes de trésorerie des activités d'investissement	(751)
Sorties nettes de trésorerie des activités de financement	(3 410)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(696)

NOTE 14. GOODWILL

La variation du goodwill de 5 344 milliers d'euros résulte de montants supplémentaires comptabilisés suite à des regroupements d'entreprises survenus au cours du premier semestre pour un montant de 5 006 milliers d'euros (voir note 12) et de la variation des taux de change pour 338 milliers d'euros.

Il n'y a pas eu de test de dépréciation réalisé au 30 juin 2019 en l'absence d'indice de perte de valeur. Aucune dépréciation du goodwill n'est intervenue sur le premier semestre 2019 (30 juin 2018: néant).

NOTE 15. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

L'augmentation du poste « Autres immobilisations incorporelles » durant le premier semestre 2019, avant la prise en compte des amortissements, résulte pour l'essentiel de l'activation de frais de développement relevant du métier 'Logiciels' pour 2 153 contre 1 737 milliers d'euros pour le premier semestre 2018.

La dotation aux amortissements pour le premier semestre 2019 s'élève à 640 milliers d'euros contre 1 830 milliers d'euros pour le premier semestre 2018.

NOTE 16. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le poste « Immobilisations corporelles » n'a pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2018, l'entrée d'immobilisations ayant été partiellement contrebalancée par les amortissements. La dotation aux amortissements pour le premier semestre 2019 s'élève à 628 milliers d'euros contre 1 122 milliers d'euros pour le premier semestre 2018.

NOTE 17. CONTRATS DE LOCATION

17.1 Actifs liés au droit d'utilisation par catégorie

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et constructions	Véhicules	TOTAL
VALEUR BRUTE			
Au 1^{er} janvier 2019	35 671	2 123	37 794
Nouveaux contrats	525	383	908
Ecart de conversion	46	-	46
Au 30 juin 2019	36 242	2 506	38 748
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR CUMULÉS			
Au 1^{er} janvier 2019	(15 777)	(1 059)	(16 836)
Dotations aux amortissements	(2 077)	(340)	(2 417)
Ecart de conversion	(11)	-	(11)
Au 30 juin 2019	(17 865)	(1 399)	(19 264)
VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2019	18 377	1 107	19 484

17.2 Obligations locatives

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Non-courante	15 613	-
Courante	4 252	-
TOTAL	19 865	-

Réconciliation

<i>(en milliers d'euros)</i>		
Engagements donnés (incluant les contrats de location simple) au 31 décembre 2018		19 272
Actualisation au taux d'intérêts implicite du contrat/taux d'endettement marginal du Groupe		*
Valeur actualisée de l'engagement hors bilan des contrats de location		21 337
Exclusion des engagements de location d'actifs de faible valeur		-
Exclusion/(inclusion) des loyers dépendant de l'exercice d'options de rupture/d'extension		-
TOTAL DES OBLIGATIONS LOCATIVES AU 1^{er} JANVIER 2019		21 337

* Les contrats de location des véhicules sont actualisés au taux d'intérêt implicite du contrat alors que les baux immobiliers sont actualisés au taux d'endettement marginal du Groupe qui était de 1,74% au 1^{er} janvier 2019.

Échéancier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Moins d'un an	4 252	-
De un à cinq ans	10 048	-
Plus de cinq ans	5 565	-
TOTAL	19 865	-

17.3 Montants comptabilisés en résultat net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019
Dotations aux amortissement pour actifs liés au droit d'utilisation	2 417
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	220
Charge de loyers relative aux contrats de location à court terme	1
Charge de loyers relative aux contrats de location dont le sous-jacent est de faible valeur	56
Charge relative aux paiements de loyers variables non pris en compte dans l'évaluation de l'obligation locative	-
TOTAL	2 694

NOTE 18. ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

Balances à la clôture

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Participation dans SBT	227	330
Participations dans diverses sociétés non cotées	780	319
TOTAL	1 007	649

Variations au cours de la période/ de l'exercice

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Solde au début de la période/ de l'exercice	649	518
Acquisitions	461	53
Cessions	-	(2)
Variations de la juste valeur	(103)	80
SOLDE A LA FIN DE LA PÉRIODE/ DE L'EXERCICE	1 007	649

NOTE 19. CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Créances clients	32 877	35 589
Provisions pour créances douteuses	(2 138)	(2 093)
Créances clients, net	30 739	33 496

En raison de leur échéance à court terme, la valeur comptable des créances et autres débiteurs se rapproche de la juste valeur.

NOTE 20. AUTRES ACTIFS

(en milliers d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2018
Dépôts et cautionnements	950	859
Contrepartie à recevoir sur augmentation de capital dans Active Risk	762	1 131
Autres créances non courantes	419	541
Total autres actifs non courants, valeur brute	2 131	2 531
Provisions sur autres actifs non courants	(3)	(3)
TOTAL AUTRES ACTIFS NON COURANTS, VALEUR NETTE	2 128	2 528
Créances fiscales et sociales	2 462	4 066
Contrepartie à recevoir sur augmentation de capital dans Active Risk	381	377
Contrepartie à recevoir sur la cession d'Apak	-	1 500
Contrepartie à recevoir sur la cession de Tipik	466	466
Autres créances courantes	727	1 381
Total autres actifs courants, valeur brute	4 016	7 770
Provisions sur autres actifs courants	-	-
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS, VALEUR NETTE	4 016	7 770

La juste valeur des « autres actifs non courants » a été déterminée sur base des flux de trésorerie actualisés au coût d'endettement du Groupe. La juste valeur de tous les actifs financiers qui composent cette rubrique s'élève à 1 831 milliers d'euros (2018: 2 245 milliers d'euros) et est classée au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs. La valeur nette comptable des actifs financiers inclus dans les « autres actifs courants » constitue une approximation raisonnable de leur juste valeur du fait de leur échéance à court terme.

NOTE 21. AUTRES PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Risques contentieux	Autres	TOTAL
Solde au 1^{er} janvier 2019	4 222	1 621	5 843
Dotations	-	63	63
Reprises sur provisions utilisées	(558)	(1 155)	(1 713)
Écarts de conversion	-	-	-
SOLDE AU 30 juin 2019	3 664	529	4 193
Courantes	1 719	137	1 857
Non-courantes	1 945	391	2 336

Les dotations et reprises sur provisions pour risques et contentieux sont incluses dans les « Autres éléments non récurrents » dans le compte de résultat consolidé.

NOTE 22. AUTRES DETTES FINANCIÈRES

22.1 Ventilation des autres dettes financières par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Emprunts bancaires	-	20 000
Autres emprunts et avances	-	87
Dettes financières non courantes	-	20 087
Emprunts bancaires	266	5 500
Concours bancaires	500	849
Dettes financières courantes	766	6 349
TOTAL DES AUTRES DETTES FINANCIÈRES	766	26 436

Les emprunts bancaires sont à taux variables. Leur valeur nette comptable constitue une approximation raisonnable de leur juste valeur du fait que la juste valeur des emprunts est déterminée sur base des flux de trésorerie actualisés au taux d'emprunt du Groupe en vigueur à la clôture de période/ l'exercice. La juste valeur des emprunts bancaires est classée dans le niveau 2 de la hiérarchie.

22.2 Échéancier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
<i>Emprunts bancaires et autres dettes financières</i>		
Moins d'un an	766	6 349
De un à cinq ans ^(*)	-	20 087
Plus de cinq ans	-	-
TOTAL	766	26 436

^(*) La classification à plus d'un an tient compte des options de refinancement des crédits existants négociées en faveur du Groupe.

22.3 Lignes de crédit disponibles

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Montant autorisé	130 000	135 500
Moins d'un an	-	5 500
De un à cinq ans	130 000	130 000
Plus de cinq ans	-	-
Montant utilisé	-	25 500
Moins d'un an	-	5 500
De un à cinq ans	-	20 000
Plus de cinq ans	-	-
Montant disponible	130 000	110 000
Moins d'un an	-	-
De un à cinq ans	130 000	110 000
Plus de cinq ans	-	-

22.4 Variation des dettes financières

La variation des dettes financières (y compris les obligations locatives) durant le premier semestre 2019 résulte de flux de trésorerie liés aux activités de financement (voir le tableau de flux de trésorerie consolidé).

NOTE 23. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Dettes fournisseurs	3 620	6 167
Factures à recevoir	12 027	11 365
Autres	223	496
TOTAL	15 870	18 028

NOTE 24. AUTRES PASSIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Dépôts et cautionnements	22	22
Contrepartie éventuelle liée à l'acquisition d'ID&O Sàrl renommée Sword Sàrl	177	174
Contrepartie éventuelle liée à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans Sword Charteris Ltd	9 152	9 588
Engagements d'achat de titres détenus par des actionnaires minoritaires	1 935	2 099
Divers	232	60
TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS	11 518	11 944
Taxe sur la valeur ajoutée et autres impôts	7 346	9 087
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	8 905	9 636
Engagements d'achat de titres détenus par des actionnaires minoritaires	312	244
Contrepartie différée liée à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans Sword Charteris Ltd	-	1 883
Contrepartie éventuelle liée à l'acquisition de Magique Galileo Ltd	1 601	-
Contrepartie éventuelle liée à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans Sword Charteris Ltd	-	5 379
Contrepartie éventuelle liée à l'acquisition d'ID&O Sàrl renommée Sword Sàrl	181	262
Autres	667	84
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS	19 012	26 575

NOTE 25. IMPÔTS

Ventilation de la charge d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité
Impôt sur le résultat comptabilisé dans le résultat de la période		
Impôt exigible	2 877	1 579
Impôt différé	289	164
TOTAL	3 166	1 743

NOTE 26. CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité
Rémunérations brutes	37 693	32 197
Charges sociales	7 984	6 656
Autres avantages	1 020	420
TOTAL	46 697	39 273

L'effectif moyen du Groupe est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité
Effectif facturable	1 176	1 020
Effectif non facturable	204	188
TOTAL	1 379	1 208

NOTE 27. DOTATIONS AUX PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018
Dotations aux provisions pour retraite	327	205
Reprises sur provisions pour retraite	(3)	(37)
Dotations aux autres provisions	-	559
Reprises sur autres provisions	(363)	(132)
Dotations aux provisions pour créances douteuses	427	933
Reprises sur provisions pour créances douteuses	(386)	(726)
TOTAL	2	802

NOTE 28. RESULTAT DE CESSIION D'ACTIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018
Frais de cessions	(30)	(727)
Résultat de cession sur titres consolidés	(113)	693
Résultat de cession sur immobilisations corporelles	(52)	(57)
TOTAL	(91)	(91)

NOTE 29. AUTRES ELEMENTS NON RECURRENENTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité
Coûts de litige	(166)	-
Coûts de restructuration	(178)	-
Coûts d'acquisition	(260)	(230)
Autres charges ⁽¹⁾	(531)	(237)
Autres produits ⁽²⁾	1 135	-
TOTAL	-	(467)

⁽¹⁾ Les autres charges comprennent un montant de 18 milliers d'euros relatifs à des pertes de valeur pour bureaux vacants, un montant de 492 milliers d'euros au titre d'indemnité de licenciement et un montant de 39 milliers d'euros pour des frais divers.

⁽²⁾ Les autres produits correspondent à des reprises de provisions pour risque prud'homaux pour 808 milliers d'euros, pour risque contentieux client pour 260 milliers d'euros et pour autres risques pour 67 milliers d'euros.

NOTE 30. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité
Plus-values sur cessions de valeurs mobilières de placement (VMP) et produits des VMP	15	12
Intérêts sur comptes à terme	88	84
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	103	96
Charge d'intérêts sur emprunts et dettes financières	(167)	(191)
Charge d'intérêts sur obligations locatives	(220)	-
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(284)	(95)
Gain de change	478	343
Perte de change	(623)	(469)
Reprises/(dotations) financières sur titres non consolidés et créances	15	(302)
Autres charges financières	(60)	(72)
RESULTAT FINANCIER NET	(474)	(595)

NOTE 31. RESULTAT PAR ACTION

<i>(en milliers d'euros et en unité)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018 retraité
Résultat de la période, attribuable aux propriétaires de la Société :		
- activités poursuivies	5 115	3 811
- activités cédées	-	2 685
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9 531 988	9 534 412
Impact des instruments dilutifs	-	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	9 531 988	9 534 412
Résultat par action		
Résultat net de base par action	0,54	0,68
Résultat net dilué par action	0,54	0,68
Résultat par action – activités poursuivies		
Résultat net de base par action	0,54	0,40
Résultat net dilué par action	0,54	0,40
Résultat par action – activités cédées		
Résultat net de base par action	-	0,28
Résultat net dilué par action	-	0,28

NOTE 32. CAPITAL SOCIAL

Au 30 juin 2019, le capital social est de 9 545 milliers d'euros (2018 : 9 545 milliers d'euros) représenté par 9 544 965 actions (2018 : 9 544 965 actions) d'une valeur nominale de 1 euro chacune, entièrement libérée.

NOTE 33. ACTIONS PROPRES

Au cours du premier semestre 2019, 31 892 actions propres ont été acquises pour un montant total de 996 milliers d'euros et 36 267 actions propres ont été vendues pour un montant total de 1 146 milliers d'euros.

Au 30 juin 2019, il existe 12 927 actions propres.

NOTE 34. DIVIDENDES

L'Assemblée Générale ordinaire du 29 avril 2019 a voté le versement d'un dividende de 1,20 euros par action en 2019 dans le cadre de l'affectation des résultats 2018, qui a donné lieu à un versement global de 11 437 milliers d'euros au cours de la période close au 30 juin 2019.

NOTE 35. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS

Au 30 juin 2019, le Groupe n'a pas de plans d'options sur actions (stock-options) en place.

NOTE 36. TRANSACTIONS AVEC PARTIES LIEES

36.1 Rémunération des membres du Conseil d'Administration et de la Direction

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018
Avantages à court terme:		
- Brut (<i>hors avantage en nature</i>)	740	753
- Charges patronales	135	175
- Avantages en nature	76	43
Jetons de présence	89	54
TOTAL	1 040	1 025

Les membres du Conseil d'Administration et de la Direction concernés par ces rémunérations sont au nombre de 14 (30 juin 2018: 14).

36.2 Autres

La société Financière Sémaphore qui détient une participation de 17,9% dans le Groupe a été rémunérée comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	30 juin 2018
Honoraires de gestion	205	185
TOTAL	205	185

Au cours du premier semestre 2019, une société contrôlée par un administrateur du Groupe a fourni à des sociétés du Groupe des prestations de nature comptable et administrative pour 199 milliers d'euros (30 juin 2018 : 161 milliers d'euros).

Des prêts pour un montant de 1 132 milliers d'euros (31 décembre 2018: 1 136 milliers d'euros) ont été accordés à des membres de la direction du Groupe en vue de financer l'acquisition de participations minoritaires dans certaines filiales du Groupe. Ils sont rémunérés à un taux de 1% respectivement 3% par an et viennent à échéance au cours de la période allant de 2020 à 2022.

Une des sociétés du Groupe occupe les bureaux sis 6 rue Claude Chappe 69370 Saint Didier au Mont d'Or que SCI Decan, une société contrôlée par Financière Sémaphore, met à disposition du Groupe pour un loyer de 266 milliers d'euros par an. Le loyer a été établi sur base des prix de marché. Le bail vient à échéance le 31 décembre 2028.

Ruitor S.à r.l., une société contrôlée par Financière Sémaphore, met à disposition du Groupe des bureaux au Luxembourg pour un montant de 81 milliers d'euros (30 juin 2018 : 81 milliers d'euros).

Au 21 décembre 2018, le Groupe a signé avec une société contrôlée par Financière Sémaphore et dénommé Le Connecteur un contrat de services d'une durée d'un an renouvelable, ayant pour but d'assister le Groupe dans la recherche de cibles d'investissement. Le montant des prestations pour 2019 s'élève à 70 milliers d'euros (30 juin 2018 : 0 milliers d'euros).

NOTE 37. ENGAGEMENTS HORS BILAN

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2019	31 décembre 2018
Contrats de location simple	-	19 182
Moins d'un an	-	4 407
De un à cinq ans	-	10 641
Plus de cinq ans	-	4 134
Cautions données pour compte de tiers	36	36
Moins d'un an	-	-
De un à cinq ans	36	36
Plus de cinq ans	-	-
Autres garanties données ⁽¹⁾	974	585
Moins d'un an	16	85
De un à cinq ans	958	500
Plus de cinq ans	-	-
TOTAL	1 010	19 803

⁽¹⁾ Incluant les garanties de bonne fin.

Suite à l'adoption d'IFRS 16, les contrats de location donnent lieu, à compter du 1^{er} janvier 2019, à la reconnaissance d'obligations locatives dont l'échéance est fournie en note 17.

NOTE 38. PASSIFS EVENTUELS

Au 30 juin 2019, il n'existe aucun risque significatif de passifs éventuels.

NOTE 39. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLÔTURE

Aucun événement important n'est survenu depuis la date de clôture des états financiers consolidés et leur date d'approbation par le Conseil d'Administration.

3. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« J'atteste qu'à ma connaissance les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2019 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière des profits et pertes et des flux de trésorerie de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe Sword, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées ».

Windhof, le 29 août 2019

Jacques Mottard
Président Directeur Général



Aux Actionnaires de
SWORD GROUP S.E.
Société Européenne

R.C.S. Luxembourg B 168.244

2, rue d'Arlon
L – 8399 WINDHOF

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREÉ SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de la Société **SWORD GROUP S.E.** au 30 juin 2019 ainsi que l'état consolidé du résultat global, de l'état des variations des capitaux propres consolidés et du tableau des flux de trésorerie consolidé y relatifs pour la période de 6 mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives (l'« information financière intermédiaire »).

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

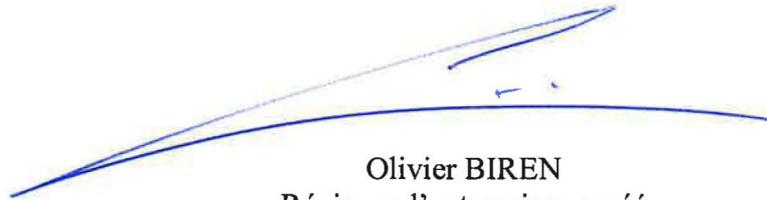
Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire ci-jointe ne présente pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée de **SWORD GROUP S.E.** au 30 juin 2019 ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie consolidés pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Luxembourg, le 29 août 2019

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
5, rue Guillaume J. Kroll
L-1882 LUXEMBOURG



Olivier BIREN
Réviseur d'entreprises agréé

www.sword-group.com

Marché de cotation
Euronext Paris
Compartiment B

ICB 9530
Logiciels et Services
Informatiques

Code ISIN
FR0004180578

Indices
CAC® Small
CAC® Mid & Small

CAC® All-Tradable
CAC® All-Share

Sword Group | 2, rue d'Arlon L-8399 Windhof – relationsfinancieres@sword-group.lu

