



***SWORD***

***UPGRADE YOUR BUSINESS***

**Rapport Financier**  
**1<sup>er</sup> semestre 2020**

## SOMMAIRE

<b>1.</b>	<b>Rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2020</b>	<b>Pages 3 - 6</b>
<b>2.</b>	<b>Comptes consolidés au 30 juin 2020 et Annexe aux états financiers consolidés</b>	<b>Pages 7 - 39</b>
<b>3.</b>	<b>Attestation du responsable du rapport financier semestriel</b>	<b>Page 40</b>
<b>4.</b>	<b>Rapport des réviseurs d'entreprises agréés sur l'information financière semestrielle</b>	<b>Page 41 - 42</b>

## 1. RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2020

### 1.1 Résultats et situation financière du 1er semestre 2020

M€ - Consolidé	30/06/2020	30/06/2019
Chiffre d'affaires	112,1	104,1
EBITDA	14,7	13,9
EBIT	10,4	10,6
Résultat de la période	4,3	6,8

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

M€ - Consolidé	Chiffre d'affaires	EBITDA
Software	10,7	2,5
IT Services	101,4	12,2
Total	112,1	14,7

Le backlog (Voir aussi la Note 1.9 ci-après) au 30/06/2020 est de 23 mois.

La position cash nette (définie comme « trésorerie et équivalents de trésorerie » diminués des « dettes financières ») à fin Juin est de 42,8 M€ (en application des normes IFRS en vigueur au 30/06/2020).

### 1.2 Faits marquants du premier semestre 2020

Début 2020, l'existence d'un nouveau coronavirus, désormais connu sous le nom de COVID-19, a été confirmée et depuis lors, la COVID-19 s'est propagée à travers la Chine et dans un nombre important d'autres pays, provoquant un brusque ralentissement de l'économie mondiale, ce qui s'est répercuté sur les marchés boursiers.

L'impact de la COVID-19 s'est traduit par une légère baisse du chiffre d'affaires et par conséquent une baisse du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA), dont l'effet a été atténué par la mise en place du télétravail et le recours au chômage partiel.

Compte tenu d'une trésorerie nette (après déduction des dettes bancaires) largement positive et de lignes de crédit disponibles pour 130 millions d'euros, la direction du Groupe estime que le Groupe dispose d'un avantage concurrentiel et que le principe de continuité d'exploitation reste pleinement applicable.

L'impact du Brexit est jugé limité à ce stade. Sur le premier semestre 2020, le Royaume-Uni représente 28,2 % du chiffre d'affaires et 41,1 % de l'EBITDA. Le Groupe opère au Royaume-Uni en monnaie locale. Ainsi, l'impact sur la marge opérationnelle (EBITDA exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires) du Groupe est non significatif.

Au 15 janvier 2020, le Groupe a renforcé sa participation dans Vsummit Sarl, une société de droit suisse, dont l'objectif est le conseil et le développement de solutions informatiques dans la gestion d'évènements sportifs, passant de 10 % à 100 % de détention dans le capital pour un montant de 150 milliers de francs suisses (équivalent à 140 milliers d'euros). Voir note 12 de l'annexe aux états financiers consolidés.

En mars 2020, le Groupe a acquis 100 % du capital de Codify Holding Ltd et Codify Ltd, sociétés de droit britannique, pour un montant de 1 946 milliers de Livres Sterling (équivalent à 2 321 milliers d'euros), hors complément de prix. Voir note 12 de l'annexe aux états financiers consolidés.

Au 10 avril 2020, le Groupe a acquis 100 % des actions des sociétés immobilières Arolla SCI, SCI Decan et Ormelune SCI pour un montant total de 1 610 milliers d'euros. Voir note 12 de l'annexe aux états financiers consolidés.

### 1.3 Stratégie

#### SOFTWARE

Sword développe des lignes de produits on demand 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.

Auprès de clients ciblés :

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

Et si opportunités d'acquisitions :

- ✓ Critère clé, outre les prérequis précédents : importance et stabilité du backlog.

### 1.4 Transactions entre les parties liées

Ce point est développé dans l'annexe aux comptes consolidées ci-après en note 35.

### 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 2019 pages 26 et suivantes.

### 1.6 Perspectives

Sword Group prévoit une croissance organique de 5 %<sup>+</sup> (versus 12 % budgété) associée à une marge d'EBITDA de 13 % (sans changement par rapport au budget initial). Cette réévaluation est due à la pandémie en cours survenue en mars 2020.

### 1.7 Arrêté des comptes et consolidés

Les comptes consolidés de Sword Group ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 23 juillet 2020.

## 1.8 Evénements post clôture

A la date d'approbation des comptes, le Groupe était en négociation exclusive avec Argos en vue de l'acquisition par Argos de sa participation de 100% dans le capital de Sword Sol, laquelle filiale détient les activités françaises du Groupe qui appartiennent à concurrence de 26,2% au segment « IT Services » et 29,8% au segment « Logiciels » sur base du chiffre d'affaires.

Les impacts que l'opération pourrait avoir sur les principaux agrégats du Groupe s'il avait cours au 30 juin sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Total</b>
Actifs non courants	20 289
Actifs courants	31 762
Passifs non courants	(5 483)
Passifs courants	(43 471)

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires	30 332
EBITDA	5 491
EBIT	3 823
Résultat de l'exercice	1 711

Le Groupe considère que les conditions d'application de la norme IFRS 5 n'étaient pas remplies au 30 juin 2020. Bien que le Groupe se soit engagé dans un plan de cession de sa participation, il n'a pas considéré la réalisation de l'opération comme étant hautement probable au 30 juin 2020, compte tenu des négociations en cours à cette date.

La cession envisagée par le Groupe doit être soumise à l'information-consultation des représentants du personnel et à l'obtention de l'accord des autorités anti-trust.

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

## 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 30/06/2020). 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% ».

## 2. COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020 ET ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2020

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>ACTIFS</b>			
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	13	76 212	74 249
Autres immobilisations incorporelles	14	11 625	11 692
Immobilisations corporelles	15	12 835	5 089
Actifs liés au droit d'utilisation	16	13 230	14 424
Participations dans des entreprises associées	11	50	50
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	17	989	1 099
Actifs d'impôt différé		1 576	1 579
Autres actifs	19	1 313	2 448
<b>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>117 830</b>	<b>110 630</b>
ACTIFS COURANTS			
Créances clients et autres débiteurs	8,18	32 229	37 130
Travaux en cours	8	26 994	28 774
Actifs d'impôt exigible		1 418	946
Autres actifs	19	5 132	5 571
Trésorerie et équivalents de trésorerie		64 616	71 657
Charges constatées d'avance	8	4 004	2 407
<b>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</b>		<b>134 393</b>	<b>146 485</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS</b>		<b>252 223</b>	<b>257 115</b>

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

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (SUITE)

Au 30 juin 2020

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF</b>			
CAPITAUX PROPRES			
Capital	31	9 545	9 545
Prime d'émission		70 676	70 676
Réserves		4 769	4 832
Résultats non distribués		63 116	61 950
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE</b>		<b>148 106</b>	<b>147 003</b>
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		1 713	3 006
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>		<b>149 819</b>	<b>150 009</b>
PASSIFS NON COURANTS			
Obligations locatives	16	11 276	13 006
Autres dettes financières	21	5 693	-
Provisions pour retraites		1 815	1 534
Autres provisions	20	346	392
Passifs d'impôt différé		1 278	1 302
Autres passifs	23	6 490	8 228
<b>TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>26 898</b>	<b>24 462</b>
PASSIFS COURANTS			
Obligations locatives	16	4 113	4 080
Autres dettes financières	21	767	878
Autres provisions	20	500	1 247
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	22	18 643	18 401
Passifs d'impôt exigible		1 065	2 310
Autres passifs	23	26 157	29 254
Prestations facturées à l'avance	8	24 261	26 474
<b>TOTAL DES PASSIFS COURANTS</b>		<b>75 506</b>	<b>82 644</b>
<b>TOTAL DES PASSIFS</b>		<b>102 404</b>	<b>107 106</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS</b>		<b>252 223</b>	<b>257 115</b>

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

**COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

Au 30 juin 2020

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2020	30 juin 2019
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>7,9</b>	<b>112 141</b>	<b>104 082</b>
Achats		(4 746)	(6 251)
Charges de personnel	25	(53 423)	(46 697)
Autres charges externes		(39 591)	(37 198)
Reprises/ (dotations) nettes sur/ (aux) provisions	26	53	(2)
Autres charges opérationnelles courantes		(692)	(593)
Autres produits opérationnels courants		945	588
<b>BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS (EBITDA)</b>		<b>14 687</b>	<b>13 929</b>
<b>EBITDA en %</b>		<b>13,10%</b>	<b>13,37%</b>
Dotations aux amortissements des actifs liés au droit d'utilisation	16	(2 059)	(2 417)
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles		(1 015)	(628)
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupements d'entreprises		(132)	-
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles		(1 075)	(328)
<b>BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS (EBIT)</b>		<b>10 406</b>	<b>10 556</b>
<b>EBIT en %</b>		<b>9,28%</b>	<b>10,13%</b>
Résultat sur cessions d'actifs et de filiales	27	(428)	(91)
Perte de valeur sur actifs		(15)	(17)
Autres éléments non récurrents	28	(1 895)	-
<b>RESULTAT OPERATIONNEL (RO)</b>		<b>8 068</b>	<b>10 448</b>
<b>RO en %</b>		<b>7,19%</b>	<b>10,03%</b>
Produits financiers		288	580
Charges financières		(2 096)	(1 054)
<b>RESULTAT FINANCIER NET</b>	<b>29</b>	<b>(1 808)</b>	<b>( 474)</b>
Quote-part du résultat des entreprises associées		-	-
<b>RESULTAT AVANT IMPÔT</b>		<b>6 260</b>	<b>9 974</b>
Charge d'impôt sur le résultat	24	(1 973)	(3 166)
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>		<b>4 287</b>	<b>6 808</b>
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe		4 250	5 115
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		37	1 693
<b>Résultat par action pour le résultat de la période – part du Groupe</b>			
Résultat de base par action ( <i>en euros</i> )	30	0,45	0,54
Résultat dilué par action ( <i>en euros</i> )	30	0,45	0,54

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

**ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL**

Au 30 juin 2020

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2020	30 juin 2019
<b>RÉSULTAT DE LA PÉRIODE</b>		<b>4 287</b>	<b>6 808</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>			
<i>Éléments recyclables en résultat net</i>			
Écarts de conversion			
- survenus au cours de la période		(1 639)	505
Total des éléments recyclables en résultat net		(1 639)	505
<i>Éléments non recyclables en résultat net</i>			
Régimes à prestations définies			
- Écarts actuariels sur avantages postérieurs à l'emploi		(10)	(165)
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global			
- perte relative à la réévaluation à la juste valeur	6.3	(3)	(103)
Total des éléments non recyclables en résultat net		(3)	(268)
<b>TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, NET D'IMPÔTS</b>		<b>(1 652)</b>	<b>237</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE</b>		<b>2 635</b>	<b>7 045</b>
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe		2 674	5 347
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		( 39)	1 698

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

**TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS**

Au 30 juin 2020

<i>(en milliers d'euros)</i>	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			
<b>SOLDE AU 31 DECEMBRE 2018</b>	<b>9 545</b>	<b>70 676</b>	<b>1 609</b>	<b>640</b>	-	<b>(686)</b>	<b>66 990</b>	<b>148 774</b>	<b>103</b>	<b>148 877</b>
Ajustement lié à l'adoption d'IFRS 16	-	-	-	-	-	-	(619)	(619)	(72)	(691)
<b>SOLDE AU 1<sup>er</sup> JANVIER 2019</b>	<b>9 545</b>	<b>70 676</b>	<b>1 609</b>	<b>640</b>	-	<b>(686)</b>	<b>66 371</b>	<b>148 155</b>	<b>31</b>	<b>148 186</b>
<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
Païement de dividendes	-	-	-	-	-	-	(11 437)	(11 437)	(393)	(11 830)
Transactions entre actionnaires	-	-	-	-	-	-	(289)	(289)	(415)	(704)
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2019</b>	<b>9 545</b>	<b>70 676</b>	<b>1 759</b>	<b>537</b>	<b>(165)</b>	<b>(186)</b>	<b>59 760</b>	<b>141 926</b>	<b>921</b>	<b>142 847</b>
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2019</b>	<b>9 545</b>	<b>70 676</b>	<b>2 045</b>	<b>529</b>	<b>(205)</b>	<b>2 463</b>	<b>61 950</b>	<b>147 003</b>	<b>3 006</b>	<b>150 009</b>
<i>Résultat de la période</i>	-	-	-	-	-	-	4 250	4 250	37	4 287
<i>Autres éléments du résultat global</i>	-	-	-	(3)	(10)	(1 563)	-	(1 576)	(76)	(1 652)
Résultat global	-	-	-	(3)	(10)	(1 563)	4 250	2 674	(39)	2 635
Rachats/reventes d'actions ordinaires	-	-	(60)	-	-	-	-	(60)	-	(60)
Païement de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transactions entre actionnaires <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-	(1 511)	(1 511)	(1 254)	(2 765)
<b>SOLDE AU 30 JUIN 2020</b>	<b>9 545</b>	<b>70 676</b>	<b>1 985</b>	<b>526</b>	<b>(215)</b>	<b>900</b>	<b>64 689</b>	<b>148 106</b>	<b>1 713</b>	<b>149 819</b>

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

<sup>1</sup> Voir note 10.2.

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**

Au 30 juin 2020

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>		
Résultat de la période	4 287	6 808
<i>Ajustements:</i>		
Dotations aux amortissements	4 281	3 685
Dotations aux/ (reprises sur) autres provisions	(793)	(1 836)
Dotations aux provisions pour avantages au personnel	271	324
Perte de valeur sur créances clients	423	427
Perte de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles	15	17
(Plus-)/ moins-values nettes sur cession d'actifs non courants, nettes des coûts de transaction	428	91
Produits d'intérêts	(80)	(103)
Charges d'intérêts	361	387
Charge d'impôt sur le résultat	1 973	3 166
Variation du fonds de roulement	6 612	(10 752)
Trésorerie générée par les activités opérationnelles	17 778	2 214
Impôts versés	(3 653)	78
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS PROVENANT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES</b>	<b>14 125</b>	<b>2 292</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
<i>Acquisitions/ entrées de:</i>		
- Immobilisations incorporelles générées en interne	(1 293)	(1 730)
- Autres immobilisations incorporelles	(299)	(262)
- Immobilisations corporelles	(766)	(571)
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	-	(461)
<i>Cessions/ sorties de:</i>		
- Immobilisations corporelles	-	2
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	103	-
Intérêts reçus	86	105
Prise de contrôle de filiales, nette de trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	(3 294)	(2 535)
Perte de contrôle de filiales, nette de trésorerie et équivalents de trésorerie cédés	-	1 539
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(5 463)</b>	<b>(3 913)</b>

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

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (SUITE)**

Au 30 juin 2020

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Paiement lié au rachat et à la revente d'actions ordinaires	(190)	150
Acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	(11 006)	(8 584)
Nouveaux emprunts et utilisation de lignes de crédit	-	179
Remboursements d'emprunts	(98)	(25 500)
Augmentation d'obligations locatives	-	125
Remboursements d'obligations locatives	(2 460)	(2 463)
Intérêts versés	(356)	(463)
Dividendes versés aux propriétaires de la société mère	-	(11 437)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	-	( 393)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT</b>	<b>(14 110)</b>	<b>(48 386)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(5 448)</b>	<b>(50 007)</b>
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de la période	71 045	112 080
Effet de la variation des taux de change	(993)	45
<b>TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE (*)</b>	<b>64 604</b>	<b>62 118</b>

(\*) Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie consolidés, la trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les concours bancaires (Note 21).

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

### 3. ANNEXE AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2020

#### 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 30 juillet 2020.

##### 1.2 Évènements significatifs du premier semestre 2020

Début 2020, l'existence d'un nouveau coronavirus, désormais connu sous le nom de COVID-19, a été confirmée et depuis lors, la COVID-19 s'est propagée à travers la Chine et dans un nombre important d'autres pays, provoquant un brusque ralentissement de l'économie mondiale, ce qui s'est répercuté sur les marchés boursiers.

L'impact de la COVID-19 s'est traduit par une légère baisse du chiffre d'affaires et par conséquent une baisse du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA), dont l'effet a été atténué par la mise en place du télétravail et le recours au chômage partiel.

Compte tenu d'une trésorerie nette (après déduction des dettes bancaires) largement positive et de lignes de crédit disponibles pour 130 millions d'euros, la direction du Groupe estime que le Groupe dispose d'un avantage concurrentiel et que le principe de continuité d'exploitation reste pleinement applicable.

L'impact du Brexit est jugé limité à ce stade. Au 1<sup>er</sup> semestre 2020, le Royaume-Uni représente 28,2% du chiffre d'affaires et 41,1% de l'EBITDA. Le Groupe opère au Royaume-Uni en monnaie locale. Ainsi, l'impact sur la marge opérationnelle (EBITDA exprimé en pourcentage du chiffre d'affaires) du Groupe est non significatif.

Au 15 janvier 2020, le Groupe a renforcé sa participation dans Vsummit Sarl, une société de droit suisse, dont l'objectif est le conseil et le développement de solutions informatiques dans la gestion d'événements sportifs, passant de 10% à 100% de détention dans le capital pour un montant de 150 milliers de francs suisses (équivalent à 140 milliers d'euros). Voir note 12.

Au 6 mars 2020, le Groupe a acquis 100% du capital de Codify Holding Ltd et Codify Ltd, sociétés de droit britannique, pour un montant de 1 946 milliers de Livres Sterling (équivalent à 2 321 milliers d'euros), hors complément de prix. Voir note 12.

Au 10 avril 2020, le Groupe a acquis 100% des actions des sociétés immobilières Arolla SCI, SCI Decan et Ormelune SCI pour un montant total de 1 610 milliers d'euros. 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 2020 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 2019 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 2019.

Par ailleurs, le Groupe n'a appliqué aucune norme ou interprétation par anticipation en 2020 et n'a effectué aucun changement de méthode comptable au cours du premier semestre 2020.

## **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 2019.

Pour la période close au 30 juin 2020, la direction du Groupe a néanmoins réévalué l'impact du COVID-19 sur le test de dépréciation du goodwill dans chaque UGT et sur l'évaluation des pertes de crédit attendues sur créances commerciales et travaux en cours.

### *Tests de dépréciation du goodwill*

Bien que le Groupe n'ait pas décelé d'indice de perte de valeur du goodwill suite à la survenance de la pandémie COVID-19, la direction a néanmoins jugé utile de réestimer la valeur recouvrable des UGT dans un contexte d'incertitude et de volatilité accrues. Les principales hypothèses retenues par le Groupe pour la réalisation des tests à fin juin 2020 sont présentées en note 13.

### *Évaluation des pertes de crédit attendues sur créances commerciales et travaux en cours*

Le Groupe évalue au minimum une fois par an l'importance relative des pertes de crédit attendues sur base des pertes nettes historiques comptabilisées en résultat sur une période de trois ans. Si les pertes nettes historiques sont jugées significatives, le Groupe détermine un taux de perte en comparant le montant brut des créances ouvertes à plus de 90 jours aux montants facturés sur une période de 90 jours précédant la clôture et applique le taux ainsi calculé aux créances ouvertes à la clôture.

Au 30 juin 2020, la moyenne des pertes nettes historiques sur la période 2018 - 2020 s'élève à 508 milliers d'euros (31 décembre 2019: 489 milliers d'euros), ce qui représente 0,3% (31 décembre 2019: 0,3%) du chiffre d'affaires moyen établi pour la période d'observation.

Suite à la survenance de la pandémie, le Groupe a complété son analyse en comparant :

- les pertes nettes historiques comptabilisées en résultat au cours du premier semestre 2020 avec le chiffre d'affaires généré au cours de la même période.
- La balance âgée à fin juin avec les balances âgées de fin d'année 2019

Sur base des diligences susmentionnés, la direction du Groupe n'a pas constaté de dégradation du risque de crédit nécessitant l'enregistrement de provisions supplémentaires.

## **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 2019.

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 2020
<b>Actifs à la juste valeur</b>				
<i>Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>				
Titres de participation dans SBT	111	-	-	111
Participations dans diverses sociétés non cotées	-	-	878	878
<b>TOTAL DES ACTIFS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>111</b>	<b>-</b>	<b>878</b>	<b>989</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 30 juin 2020
<b>Passifs à la juste valeur</b>				
<i>Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</i>				
Contreparties éventuelles sur acquisitions	-	-	6 213	6 213
Engagements d'achat de titres détenus par des actionnaires minoritaires	-	-	2 566	2 566
<b>TOTAL DES PASSIFS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 779</b>	<b>8 779</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 31 décembre 2019
<b>Actifs à la juste valeur</b>				
<i>Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>				
Titres de participation dans SBT	219	-	-	219
Participations dans diverses sociétés non cotées	-	-	880	880
<b>TOTAL DES ACTIFS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>219</b>	<b>-</b>	<b>880</b>	<b>1 099</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 31 décembre 2019
<b>Passifs à la juste valeur</b>				
<i>Passifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat</i>				
Contreparties éventuelles sur acquisitions	-	-	11 899	11 899
Engagements d'achat de titres détenus par des actionnaires minoritaires	-	-	3 406	3 406
<b>TOTAL DES PASSIFS A LA JUSTE VALEUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 305</b>	<b>15 305</b>

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 Engineering SA (antérieurement dénommée Sword 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 2020.

La juste valeur de la contrepartie éventuelle relative à l'achat de titres dans Codify Holding Ltd est établie sur base d'un multiple de l'EBITDA, calculé et payable par échéances annuelles au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2021. Voir note 12.

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 239 milliers d'euros au 30 juin 2020 (31 décembre 2019: 307 milliers d'euros).

Une variation de moins 10% de l'EBIT induirait une diminution dans les dettes liées aux rachats d'intérêts minoritaires de 232 milliers d'euros au 30 juin 2020 (31 décembre 2019: 298 milliers d'euros).

### 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

(en milliers d'euros)	30 juin 2020	31 décembre 2019
<b>Solde au début de la période/ l'exercice</b>	<b>880</b>	<b>319</b>
Acquisitions	-	561
Cessions/ règlements	(2)	-
Total des gains et pertes	-	-
<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE/ L'EXERCICE</b>	<b>878</b>	<b>880</b>
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 2020	31 décembre 2019
<b>Solde au début de la période/ l'exercice</b>	<b>15 305</b>	<b>19 256</b>
Acquisitions/ ajustement de prix	1 659	2 474
Cessions/ règlements	(7 935)	(6 622)
Total des gains et pertes	(249)	197
<b>SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE/ L'EXERCICE</b>	<b>8 779</b>	<b>15 305</b>
Total des gains et pertes relatifs aux contreparties éventuelles/ puts minoritaires non soldés	(249)	197

## NOTE 7. VENTILATION DU CHIFFRES D'AFFAIRES

Secteur « Logiciels »

Ventilation en fonction de la typologie des produits	30 juin 2020	30 juin 2019
Governance, Risk & Compliance (GRC)	7 526	8 424
Propriété Intellectuelle (IP)	2 860	2 939
Autres	332	386
<b>Total</b>	<b>10 718</b>	<b>11 751</b>

Secteur « IT Service »

Ventilation en fonction de la typologie des marchés	30 juin 2020	30 juin 2019
Santé, télécommunication et autres	24 412	19 574
Assurance et finance	12 650	7 479
Industries	30 740	25 668
Gouvernements/ Institutions Européennes	33 621	39 610
<b>Total</b>	<b>101 423</b>	<b>92 331</b>

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.

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Créances clients et autres débiteurs (Actif)	32 229	37 130
Travaux en cours (Actif)	26 994	28 774
Coûts d'exécution des contrats activés suite à un report de chiffre d'affaires (Actif) <sup>(1)</sup> (Note 8.4.)	1 162	737
Prestations facturées d'avance (Passif)	24 261	26 474

<sup>(1)</sup> Inclut 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>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Revenus reconnus au cours de l'exercice et qui étaient inclus dans le solde d'ouverture des prestations facturées d'avance	17 676	24 942
Revenus reconnus au cours de l'exercice qui sont liés à des obligations de performance qui avaient été satisfaites au cours d'exercices antérieurs <sup>2</sup>	-	-

**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>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Inférieur à 1 an	99	158
Entre 1 et 2 ans	132	130
Entre 2 et 3 ans	205	190
<b>Quotepart du chiffre d'affaire alloué aux obligations de performance restant à exécuter à la date de clôture</b>	<b>436</b>	<b>478</b>

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

**8.4 Actifs liés aux coûts d'exécution des contrats**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Actifs liés aux coûts d'exécution (solde brut)	1 162	737
Amortissements et pertes de valeur cumulés	-	-
<b>Solde net des actifs liés aux coûts d'exécution</b>	<b>1 162</b>	<b>737</b>

<sup>2</sup> 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.

### 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>	
	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Benelux et Grèce	19 764	23 714	17 576	17 958
France	23 712	23 523	26 139	20 576
Suisse	14 600	13 736	29 617	28 191
Royaume Uni	31 679	26 853	39 770	39 404
États-Unis	6 512	4 056	627	329
Autres	15 874	12 200	2 525	2 593
<b>TOTAL</b>	<b>112 141</b>	<b>104 082</b>	<b>116 254</b>	<b>109 051</b>

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

**9.2 Information sectorielle sur le compte de résultat au 30 juin 2020**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Solutions</b>	<b>Logiciels</b>	<b>Non-alloués</b>	<b>Total consolidé</b>
Chiffre d'affaires				
- hors Groupe ( <i>clients externes</i> )	101 423	10 718	-	112 141
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES TOTAL</b>	<b>101 423</b>	<b>10 718</b>	<b>-</b>	<b>112 141</b>
<b>Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA)</b>	<b>12 169</b>	<b>2 518</b>	<b>-</b>	<b>14 687</b>
Dotations aux amortissements	(3 217)	(960)	(104)	(4 281)
<b>Bénéfice avant intérêts et impôts hors éléments non récurrents (EBIT)</b>	<b>8 952</b>	<b>1 558</b>	<b>(104)</b>	<b>10 406</b>
Résultat sur cession d'actifs	-	-	(428)	(428)
Pertes de valeur sur actifs	(15)	-	-	(15)
Autres éléments non récurrents	(1 284)	3	(614)	(1 895)
<b>Résultat opérationnel (RO)</b>	<b>7 653</b>	<b>1 561</b>	<b>(1 146)</b>	<b>8 068</b>
Résultat financier net				(1 808)
Charge d'impôt sur le résultat				(1 973)
<b>Résultat de la période</b>				<b>4 287</b>
Participations ne donnant pas le contrôle				37
<b>Part du Groupe</b>				<b>4 250</b>

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

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

**NOTE 10. INFORMATION GROUPE****10.1 Périmètre de consolidation**

Société	Principale activité/ secteur opérationnel	Méthode	% contrôle		% intérêts	
			30 Juin 2020	31 décembre 2019	30 Juin 2020	31 décembre 2019
<b>Luxembourg</b>						
Sword Group SE	Société mère					
Sword Technologies SA	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Sol S.à r.l.	Holding	IG	100%	100%	100%	100%
<b>Australie</b>						
DataCo Australia Pty Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword GRC Pty Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	94%	92%
<b>Belgique</b>						
Sword Integra SA	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Tipik Communication Agency SA	IT Services	IG	100%	98%	100%	98%
Vadear SA	IT Services	IG	100%	100%	100%	98%
<b>Canada</b>						
Sword Corporation Inc	IT Services	IG	100%	100%	45%	45%
<b>Chypre</b>						
Apak Beam Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	100%	100%
<b>Colombie</b>						
Sword Colombia SAS	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
<b>Denmark</b>						
DataCo Denmark Aps	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
<b>Dubai</b>						
Sword Middle East FZ LLC	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
<b>États-Unis</b>						
DataCo Services USA LLC	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword GRC Inc.	Logiciels	IG	100%	100%	94%	92%
Sword Solutions Inc.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Magique Galileo Software LLC	Logiciels	IG	100%	100%	94%	100%
<b>France</b>						
Arolla SCI <sup>(1)</sup>	Société immobilière	IG	100%	-	100%	-
SCI Decan <sup>(1)</sup>	Société immobilière	IG	100%	-	100%	-
SCI Ormeluna <sup>(1)</sup>	Société immobilière	IG	100%	-	100%	-
Sword Connect SAS	IT Services	IG	100%	95%	100%	95%
Sword Insight SAS	IT Services	IG	100%	70%	100%	70%
Sword Kami SAS	Logiciels	IG	100%	92%	100%	92%
Sword Orizon SAS	Logiciels	IG	100%	82%	100%	82%
Sword SAS	IT Services	IG	99%	99%	99%	99%
<b>Grèce</b>						
Space4Business SA Greece	-	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Services Greece SA <sup>(2)</sup>	IT Services	IG	91%	99%	91%	99%
<b>Inde</b>						
Sword Global India Pvt Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
<b>Liban</b>						
Sword Lebanon SAL	IT Services	IG	97%	97%	97%	97%
Sword Middle East LLC	IT Services	IG	98%	98%	98%	98%

Société	Principale activité/ secteur opérationnel	Méthode	% contrôle		% intérêts		
			30 Juin 2020	31 décembre 2019	30 Juin 2020	31 décembre 2019	
<b>Pay-Bas</b>							
DataCo Netherlands B.V.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
<b>Nouvelle -Zélande</b>							
DataCo New Zealand Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
<b>Royaume-Uni</b>							
AAA Group Ltd	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
AAA Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Codify Holding Ltd <sup>(3)</sup>	IT Services	IG	100%	-	100%	-	
Codify Ltd <sup>(3)</sup>	IT Services	IG	100%	-	100%	-	
DataCo Global Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
DataCo Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Infinity Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Magique Galileo Software Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	94%	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%	94%	92%	
Sword Charteris Ltd	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword IT Solutions Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword GRC Group Ltd <sup>(4)</sup>	Holding	IG	94%	92%	94%	92%	
Sword GRC Ltd	Logiciels	IG	100%	100%	94%	92%	
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%	
<b>Suisse</b>							
CBA Sourcing SA	IT Services	IG	51%	51%	51%	51%	
Eurogenia SA	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword Engineering SA (antérieurement Sword Sarl)	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%	
Sword Technologies SA <sup>(5)</sup>	IT Services	IG	45%	45%	45%	45%	
Swissgenia SA	IT Services	IG	80%	80%	80%	80%	
Sword Services SA	IT Services	IG	100%	97%	100%	97%	
Sword Sports & Events SA	IT Services	IG	85%	85%	85%	85%	
Sword Suisse Holding SA	Holding	IG	100%	100%	100%	100%	
Vsummit Sarl <sup>(6)</sup>	IT Services	IG	100%	-	100%	-	

<sup>(1)</sup> Au 10 avril 2020, le Groupe a acquis 100% des actions dans les sociétés immobilières Arolla SCI, SCI Decan et SCI Ormelune pour un montant total de 1 610 milliers d'euros. Voir note 12.

<sup>(2)</sup> Au 31 mars 2020, Sword Services Greece S.A. a absorbé Pleafsys IT PC.

<sup>(3)</sup> Au 6 mars 2020, le Groupe a acquis 100% des actions de Codify Holding Ltd et Codify Ltd pour un montant de 2 321 milliers d'euros, hors complément de prix. Voir note 12.

<sup>(4)</sup> Durant le premier semestre 2020, le Groupe a racheté 2% des actions souscrites par des actionnaires minoritaires conformément au plan de participation actionnariale réservé à des personnes occupant des fonctions de direction au sein de Sword GRC Group Ltd. Voir note 10.3.

<sup>(5)</sup> Avec effet au 1<sup>er</sup> 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.

<sup>(6)</sup> Au 15 janvier 2020, le Groupe a renforcé sa participation dans Vsummit Sarl, passant de 10% à 100% de détention dans le capital pour un montant de 140 milliers d'euros. A l'issue de cette opération, le Groupe consolide désormais Vsummit Sarl par intégration globale, jusqu'alors comptabilisée dans les comptes du Groupe comme un actif financier à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global. Voir note 12.

## 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 – part du Groupe pour la période close au 30 juin 2020 et 2019

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2020	30 juin 2019
Variations des réserves, part du Groupe, dues à:		
- Acquisitions/ rachats de titres dans :		
<i>Sword GRC Group Ltd</i>	584	(154)
<i>Sword Greece</i>	(595)	-
<i>Filiales françaises</i>	(1 155)	-
<i>Autres</i>	(345)	(135)
<b>IMPACT NET SUR LES CAPITAUX PROPRES – PART DU GROUPE</b>	<b>(1 511)</b>	<b>(289)</b>

### 10.2.2 Sword Charteris Ltd

Le 2 août 2018, le Groupe a renforcé sa participation dans Sword Charteris Ltd, passant de 49% de détention dans le capital à 100% pour un prix de base de 3 766 milliers d'euros, déterminé sur base d'un multiple appliqué à l'EBITDA.

La convention d'achat prévoit un complément de prix, calculé et payable par échéances annuelles réparties entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2021. Au 30 juin 2020, le complément de prix à payer est évalué à 4 436 milliers d'euros (31 décembre 2019: 9 126 milliers d'euros).

### 10.2.3 Sword GRC Group Ltd

Un plan de participation actionnariale destiné à des personnes occupant des fonctions de direction au sein de Sword GRC Group Ltd avait été mis en place par Sword Soft Ltd, une filiale du Groupe. Le plan prévoit que les actionnaires minoritaires puissent obtenir un financement de la part de Sword Soft Ltd leur permettant de libérer le capital souscrit et de rembourser Sword Soft Ltd dans un délai de 5 ans. Ce financement a donné lieu à un enregistrement de créances vis-à-vis des actionnaires minoritaires à hauteur de 768 milliers d'euros au (31 décembre 2019: 1 219 milliers d'euros). Ces créances sont assorties d'un intérêt de 3%. Le prix des actions souscrites est déterminé sur base d'un multiple appliqué à l'EBIT. Par ailleurs, Sword Soft Ltd s'est engagé à racheter les actions acquises par les actionnaires minoritaires s'ils en font la demande. Comme pour la souscription, le prix de rachat est déterminé sur les mêmes bases d'évaluation que le prix de souscription. Le prix de rachat estimé correspond à la juste valeur des engagements repris en note 10.3.

## 10.3 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 2020:

<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)
Sword GRC Group Ltd	6%	6%	Multiple EBIT	942	1 624

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

**NOTE 11. ENTREPRISES ASSOCIÉES**

Les entreprises associées n'étant pas significatives à l'échelle du Groupe, les informations à fournir selon les normes IFRS n'ont pas été présentées.

**NOTE 12. REGROUPEMENT D'ENTREPRISES ET ACQUISITIONS****12.1 Description**Codify

Au 6 mars 2020, le Groupe a acquis 100% du capital de Codify Holding Ltd et Codify Ltd, sociétés de droit britannique, pour un montant de 1 946 milliers de Livres Sterling (équivalent à 2 321 milliers d'euros), hors complément de prix. Codify est un groupe spécialisé dans le développement des applications informatiques qui est complémentaire aux activités de Sword Charteris Ltd, permettant au Groupe d'élargir sa palette de services et de renforcer sa présence sectorielle.

Vsummit Sarl

Au 15 janvier 2020, le Groupe a renforcé sa participation dans Vsummit Sarl, une société de droit suisse, dont l'objet est le conseil et le développement de solutions informatiques pour la gestion d'événements sportifs, passant de 10% à 100% de détention dans le capital pour un montant de 150 milliers de francs suisses (équivalent à 140 milliers d'euros). A l'issue de cette opération, le Groupe consolide désormais Vsummit Sarl par intégration globale, jusqu'alors comptabilisée dans les comptes du Groupe comme un actif financier à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

L'acquisition du Groupe vise à mettre en avant une meilleure commercialisation du produit Sword Venue auprès de la clientèle du Groupe.

Autres acquisitions ne constituant pas un regroupement d'entreprises

Au 10 avril 2020, le Groupe a acquis 100% des actions d'Arolla SCI, SCI Decan et Ormelune SCI, sociétés immobilières de droit français, pour un montant de 188 milliers d'euros, 378 milliers d'euros et 1 044 milliers d'euros respectivement.

**12.2 Contrepartie transférée**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Codify</b>	<b>Vsummit Sarl</b>	<b>Autres</b>	<b>TOTAL</b>
Contrepartie réglée en trésorerie	2 321	155	1 610	<b>4 086</b>
<i>Moins:</i>				
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	839	15	196	<b>1 050</b>
<b>SORTIE NETTE DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 482</b>	<b>140</b>	<b>1 414</b>	<b>3 036</b>

La convention d'achat de Codify prévoit un complément de prix correspondant à un multiple d'EBITDA, obtenu pour l'année 2020 et 2021 respectivement. La juste valeur de ce passif s'élève à 1 590 milliers d'euros au 30 juin 2020. Voir également note 6.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Codify	Vsummit Sarl	Autres	<b>TOTAL</b>
<b>Actifs non courants</b>				
Immobilisations corporelles	52	-	8 034	<b>8 086</b>
Impôt différé actif	-	-	105	<b>105</b>
<b>Actifs courants</b>				
Créances clients et autres débiteurs	440	-	28	<b>468</b>
Autres actifs	112	13	77	<b>202</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	839	15	196	<b>1 050</b>
<b>Passifs non courants</b>				
Dettes financières	-	-	(5 791)	<b>(5 791)</b>
Autres passifs	-	-	(154)	<b>(154)</b>
<b>Passifs courants</b>				
Dettes financières	-	-	(495)	<b>(495)</b>
Fournisseurs et autres créditeurs	(293)	(112)	(23)	<b>(428)</b>
Impôt exigible	(63)	-	-	<b>(63)</b>
Autres passifs	(88)	(180)	(367)	<b>(635)</b>
Prestations facturées d'avance	(90)	-	-	<b>(90)</b>
<b>ACTIFS NETS IDENTIFIABLES ACQUIS</b>	<b>909</b>	<b>(264)</b>	<b>1 610</b>	<b>2 255</b>

**12.4 Goodwill découlant de l'acquisition**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Codify	Vsummit Sarl	Autres	<b>TOTAL</b>
<b>Contrepartie transférée</b>	<b>2 321</b>	<b>155</b>	<b>1 610</b>	<b>4 086</b>
<i>Moins:</i>				
Juste valeur des actifs nets identifiables acquis	909	(264)	(1 610)	<b>2 255</b>
<i>Plus :</i>				
Contrepartie éventuelle	1 659	-	-	<b>1 659</b>
<b>GOODWILL DÉCOULANT DE L'ACQUISITION</b>	<b>3 071</b>	<b>419</b>	<b>-</b>	<b>3 490</b>

Conformément à la norme IFRS 3, le Groupe a procédé à une évaluation provisoire de la juste valeur des actifs et passifs identifiables de Codify et Vsummit Sarl 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 des acquisitions et aux synergies à moyen terme résultant de l'adossment de ces sociétés acquises 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 les groupements d'entreprises sus mentionnés avaient été en vigueur au 1<sup>er</sup> janvier 2020, le chiffre d'affaires et le résultat net de la période des entités acquises se seraient présentés comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Codify</b>	<b>Vsummit Sarl</b>	<b>TOTAL</b>
Chiffre d'affaires	908	-	<b>908</b>
Résultat net	180	(113)	<b>67</b>

Pour la période allant de leur date d'acquisition au 30 juin 2020, les sociétés acquises par le biais de regroupement d'entreprises ont contribué au chiffre d'affaires et au résultat net du Groupe dans les proportions suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Codify</b>	<b>Vsummit Sarl</b>	<b>TOTAL</b>
Chiffre d'affaires	505	-	<b>505</b>
Résultat net	46	-	<b>46</b>

### NOTE 13. GOODWILL

La variation du goodwill de 1 963 milliers d'euros résulte de montants supplémentaires comptabilisés suite à des regroupements d'entreprises survenus au cours du premier semestre 2020 pour un montant de 3 490 milliers d'euros (voir note 12) et de la variation des taux de change pour (1 528) milliers d'euros.

Bien que le Groupe n'ait pas décelé d'indice de perte de valeur du goodwill suite à la survenance de la pandémie COVID-19, la direction a néanmoins jugé utile de réestimer la valeur recouvrable des UGT dans un contexte d'incertitude et de volatilité accrues. Aucune dépréciation du goodwill n'est intervenue sur le premier semestre 2020 (30 juin 2019: néant).

#### Test de dépréciation du goodwill

Pour la période close au 30 juin 2020, dans un contexte de pandémie, le Groupe a actualisé la valeur recouvrable de ses unités génératrices de trésorerie (« UGT ») et l'a comparée avec leur valeur nette comptable, y compris les goodwill. Conformément à IAS 36, seule la valeur d'utilité au titre de valeur recouvrable a été retenue.

La valeur recouvrable des UGT 1 et UGT 3 s'élève respectivement à 51 700 milliers d'euros (2019: 65 575 milliers d'euros) et 186 341 milliers d'euros (2019: 301 635 milliers d'euros).

#### Hypothèses clés

Les flux de trésorerie prévisionnels utilisés par le Groupe pour estimer la valeur d'utilité sont issus du budget ajusté pour 2020, tenant compte du réalisé pour les 6 premiers mois de l'année et d'une extrapolation pour les années 2021 et suivantes. Sur base du budget ajusté pour 2020, le chiffre d'affaires du Groupe augmente de l'ordre de 6% (6% à périmètre constant).

Les hypothèses clés intervenant dans le modèle de valorisation utilisé par le Groupe sont (i) la croissance du chiffre d'affaires à moyen terme, (ii) la marge opérationnelle correspondant au ratio EBIT/ chiffre d'affaires, (iii) le taux de croissance à l'infini utilisé pour le calcul de la valeur terminale et (iv) le taux d'actualisation.

	UGT 1 - Software		UGT 3 - Solutions	
	2020 (6 mois)	2019	2020 (6 mois)	2019
Croissance du chiffre d'affaires à moyen terme	10%	10%	10%	10%
Marge opérationnelle	19%	20%	9%	9%
Taux de croissance à l'infini	2%	2%	2%	2%
Taux d'actualisation après impôt (*)	7,10%	7,14%	7,80%	7,29%

(\*) Les taux d'actualisation avant impôt pour le 1<sup>er</sup> semestre 2020 s'élèvent respectivement à 9,64% (2018: 8,31%) et 10,30% (2019: 7,24%) pour l'UGT 1 et l'UGT 3.

#### Sensibilité des valeurs recouvrables

La direction du Groupe est d'avis qu'aucune modification raisonnablement possible des principales hypothèses sur lesquelles la valeur recouvrable de chaque UGT repose ne ferait en sorte que la valeur comptable qui leur est attribuée excède leur valeur recouvrable.

#### **NOTE 14. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Le poste « Autres immobilisations incorporelles » n'a pas connu d'évolution significative depuis le 31 décembre 2019, l'activation de frais de développement relevant du métier 'Logiciels' pour 1 293 milliers d'euros ayant été partiellement contrebalancée par les variations de périmètre pour (1 182) milliers d'euros.

La dotation aux amortissements pour le premier semestre 2020 s'élève à 1 207 milliers d'euros contre 640 milliers d'euros pour le premier semestre 2019.

#### **NOTE 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

L'augmentation du poste « Immobilisations corporelles » est principalement due à l'acquisition des trois sociétés immobilières françaises survenues au cours du premier semestre 2020 pour un montant de 8 034 milliers d'euros (voir note 12).

La dotation aux amortissements pour le premier semestre 2020 s'élève à 516 milliers d'euros contre 628 milliers d'euros pour le premier semestre 2019.

**NOTE 16. CONTRATS DE LOCATION****16.1 Actifs liés au droit d'utilisation par catégorie**

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et constructions	Véhicules	<b>TOTAL</b>
<b>VALEUR BRUTE</b>			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2020</b>	<b>33 397</b>	<b>2 285</b>	<b>35 682</b>
Nouveaux contrats	5 833	208	6 041
Cessions/ sorties de contrats	(7 332)	(434)	(7 766)
Ecart de conversion	(748)	1	(747)
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>31 150</b>	<b>2 060</b>	<b>33 210</b>
<b>AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR CUMULÉS</b>			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2020</b>	<b>(20 056)</b>	<b>(1 202)</b>	<b>(21 258)</b>
Dotations aux amortissements	(1 700)	(359)	(2 059)
Cessions/ sorties de contrats	2 429	434	2 863
Ecart de conversion	475	(1)	474
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>(18 852)</b>	<b>(1 128)</b>	<b>(19 980)</b>
<b>VALEUR NETTE AU 30 JUIN 2020</b>	<b>12 298</b>	<b>932</b>	<b>13 230</b>

**16.2 Obligations locatives**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Non-courante	11 276	13 006
Courante	4 113	4 080
<b>TOTAL</b>	<b>15 389</b>	<b>17 086</b>

*Échéancier*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Moins d'un an	4 113	4 080
D'un à deux ans	3 278	3 411
De deux ans à trois ans	2 217	2 352
De trois ans à cinq ans	3 261	3 495
Plus de cinq ans	2 520	3 748
<b>TOTAL</b>	<b>15 389</b>	<b>17 086</b>

**16.3 Montants comptabilisés en résultat net**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 June 2019</b>
Dotations aux amortissement pour actifs liés au droit d'utilisation	2 059	2 417
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	193	220
Charge de loyers relative aux contrats de location à court terme	18	1
Charge de loyers relative aux contrats de location dont le sous-jacent est de faible valeur	50	56
<b>TOTAL</b>	<b>2 320</b>	<b>2 694</b>

Les contrats de location du Groupe ne comportent pas de paiements variables.

Le total des sorties de trésorerie afférant aux contrats de location s'élève à 2 563 milliers d'euros.

**NOTE 17. ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL***Balances à la clôture*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Participation dans SBT	111	220
Participations dans diverses sociétés non cotées	878	879
<b>TOTAL</b>	<b>989</b>	<b>1 099</b>

*Variations au cours de la période/ de l'exercice*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
<b>Solde au début de la période/ de l'exercice</b>	<b>1 099</b>	<b>649</b>
Acquisitions	-	561
Cessions	(161)	-
Variations de la juste valeur	51	(111)
<b>SOLDE A LA FIN DE LA PÉRIODE/ DE L'EXERCICE</b>	<b>989</b>	<b>1 099</b>

**NOTE 18. CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Créances clients	35 369	39 867
Provisions pour créances douteuses	(3 140)	(2 737)
<b>Créances clients, net</b>	<b>32 229</b>	<b>37 130</b>

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

**NOTE 19. AUTRES ACTIFS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Dépôts et cautionnements	913	1 031
Contrepartie à recevoir sur augmentation de capital dans Sword GRC Group Ltd	384	813
Autres créances non courantes	16	607
<b>Total autres actifs non courants, valeur brute</b>	<b>1 313</b>	<b>2 451</b>
Provisions sur autres actifs non courants	-	(3)
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS NON COURANTS, VALEUR NETTE</b>	<b>1 313</b>	<b>2 448</b>
Créances fiscales et sociales	4 081	4 472
Contrepartie à recevoir sur augmentation de capital dans Sword GRC Group Ltd	384	406
Autres créances courantes	667	693
<b>Total autres actifs courants, valeur brute</b>	<b>5 132</b>	<b>5 571</b>
Provisions sur autres actifs courants	-	-
<b>TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS, VALEUR NETTE</b>	<b>5 132</b>	<b>5 571</b>

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 inclus dans les autres actifs non courants s'élève à 1 100 milliers d'euros (2019: 2 113 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 20. AUTRES PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	Risques contentieux	Autres	TOTAL
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier 2020</b>	<b>100</b>	<b>1 539</b>	<b>1 639</b>
Dotations	-	25	25
Reprises sur provisions utilisées	( 50)	( 768)	( 818)
<b>SOLDE AU 30 juin 2020</b>	<b>50</b>	<b>796</b>	<b>846</b>
Courantes	50	450	500
Non-courantes	-	346	346

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 21. AUTRES DETTES FINANCIÈRES

### 21.1 Ventilation des autres dettes financières par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Emprunts bancaires	5 693	-
<b>Dettes financières non courantes</b>	<b>5 693</b>	<b>-</b>
Emprunts bancaires	489	-
Autres emprunts et avances	266	266
Concours bancaires	12	612
<b>Dettes financières courantes</b>	<b>767</b>	<b>878</b>
<b>TOTAL DES AUTRES DETTES FINANCIERES</b>	<b>6 460</b>	<b>878</b>

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. La juste valeur des emprunts bancaires est classée dans le niveau 2 de la hiérarchie.

### 21.2 Échéancier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2020	31 décembre 2019
Moins d'un an	767	878
De un à cinq ans <sup>(*)</sup>	2 032	-
Plus de cinq ans	3 661	-
<b>TOTAL</b>	<b>6 460</b>	<b>878</b>

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

**21.3 Lignes de crédit disponibles**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
<b>Montant autorisé</b>	<b>136 182</b>	<b>130 000</b>
Moins d'un an	489	-
De un à cinq ans	132 032	130 000
Plus de cinq ans	3 661	-
<b>Montant utilisé</b>	<b>6 182</b>	<b>-</b>
Moins d'un an	489	-
De un à cinq ans	2 032	-
Plus de cinq ans	3 661	-
<b>Montant disponible</b>	<b>130 000</b>	<b>130 000</b>
Moins d'un an	-	-
De un à cinq ans	130 000	130 000
Plus de cinq ans	-	-

**21.4 Variation des dettes financières**

La variation des dettes financières (y compris les obligations locatives) durant le premier semestre 2020 résulte de flux de trésorerie liés aux activités de financement (voir le tableau de flux de trésorerie consolidé) et à l'acquisition des sociétés immobilières françaises (voir note 12).

**NOTE 22. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Dettes fournisseurs	5 492	5 370
Factures à recevoir	12 953	12 806
Autres	198	225
<b>TOTAL</b>	<b>18 643</b>	<b>18 401</b>

**NOTE 23. AUTRES PASSIFS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
Dépôts et cautionnements	21	21
Contrepartie éventuelle sur acquisition de Sword Sàrl (renommée Sword Engineering SA)	-	92
Contrepartie éventuelle sur acquisition de Codify (note 12)	1 213	-
Contrepartie éventuelle liée à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans Sword Charteris Ltd (note 10.2)	3 172	4 960
Engagements d'achat de titres détenus par des actionnaires minoritaires (note 10.3)	1 624	2 741
Divers	460	414
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>6 490</b>	<b>8 228</b>
Taxe sur la valeur ajoutée et autres impôts	11 521	10 958
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	11 360	10 085
Engagements d'achat de titres détenus par des actionnaires minoritaires (note 10.3)	942	665
Contrepartie différée liée à l'acquisition de DataCo	119	240
Contrepartie éventuelle liée à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans Sword Charteris Ltd (note 10.2)	1 264	4 192
Contrepartie éventuelle sur acquisition de Sword Sàrl (renommée Sword Engineering SA)	187	181
Contrepartie éventuelle sur acquisition de Magique Galileo Software Ltd	-	2 474
Contrepartie éventuelle sur acquisition de Codify (note 12)	377	-
Autres	387	<b>459</b>
<b>TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS</b>	<b>26 157</b>	<b>29 254</b>

**NOTE 24. IMPÔTS***Ventilation de la charge d'impôt*

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
<b>Impôt sur le résultat comptabilisé dans le résultat de la période</b>		
Impôt exigible	1 895	2 877
Impôt différé	78	289
<b>TOTAL</b>	<b>1 973</b>	<b>3 166</b>

**NOTE 25. CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Rémunérations brutes	43 251	37 693
Charges sociales	9 385	7 984
Autres avantages	787	1 020
<b>TOTAL</b>	<b>53 423</b>	<b>46 697</b>

L'effectif moyen du Groupe est le suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Effectif facturable	1 358	1 176
Effectif non facturable	197	204
<b>TOTAL</b>	<b>1 555</b>	<b>1 380</b>

**NOTE 26. DOTATIONS AUX PROVISIONS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Dotations aux provisions pour retraite	286	327
Reprises sur provisions pour retraite	(5)	(3)
Dotations aux autres provisions	10	-
Reprises sur autres provisions	(767)	(363)
Dotations aux provisions pour créances douteuses	1 409	427
Reprises sur provisions pour créances douteuses	(986)	(386)
<b>TOTAL</b>	<b>(53)</b>	<b>2</b>

**NOTE 27. RESULTAT DE CESSIION D'ACTIFS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Frais de cessions	(440)	(30)
Résultat de cession sur titres non consolidés	(2)	-
Résultat de cession sur titres consolidés	14	(113)
Résultat de cession sur immobilisations corporelles	-	52
<b>TOTAL</b>	<b>(428)</b>	<b>(91)</b>

**NOTE 28. AUTRES ELEMENTS NON RECURRENENTS**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Coûts de litige	(445)	(166)
Coûts de restructuration	-	(178)
Coûts d'acquisition	(686)	(260)
Autres charges <sup>(1)</sup>	(764)	(531)
Autres produits	-	1 135
<b>TOTAL</b>	<b>(1 895)</b>	<b>-</b>

<sup>(1)</sup> Les autres charges comprennent principalement un montant de 597 milliers d'euros pour des frais d'attribution d'actions gratuites à des directeurs en France.

**NOTE 29. RÉSULTAT FINANCIER**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Plus-values sur cessions de valeurs mobilières de placement (VMP) et produits de VMP	26	15
Intérêts sur comptes à terme	54	88
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>80</b>	<b>103</b>
Charge d'intérêts sur emprunts et dettes financières	(168)	(167)
Charge d'intérêts sur obligations locatives	(193)	(220)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(281)</b>	<b>(284)</b>
Gain de change	207	478
Perte de change	(1 701)	(623)
Reprises financières sur titres non consolidés et créances	-	15
Autres charges financières	(33)	(60)
<b>RESULTAT FINANCIER NET</b>	<b>(1 808)</b>	<b>(474)</b>

**NOTE 30. RESULTAT PAR ACTION**

<i>(en milliers d'euros et en unité)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Résultat de la période, attribuable aux propriétaires de la Société :	4 250	5 115
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9 536 375	9 531 988
Impact des instruments dilutifs	-	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	9 536 375	9 531 988
<b>Résultat par action</b>		
Résultat net de base par action	0,45	0,54
Résultat net dilué par action	0,45	0,54

**NOTE 31. CAPITAL SOCIAL**

Au 30 juin 2020, le capital social est de 9 545 milliers d'euros (2019 : 9 545 milliers d'euros) représenté par 9 544 965 actions (2019 : 9 544 965 actions) d'une valeur nominale de 1 euro chacune, entièrement libérée.

**NOTE 32. ACTIONS PROPRES**

Au cours du premier semestre 2020, 62 167 actions propres ont été acquises pour un montant total de 1 867 milliers d'euros et 57 156 actions propres ont été vendues pour un montant total de 1 677 milliers d'euros.

Au 30 juin 2020, il existe 9 051 actions propres.

**NOTE 33. DIVIDENDES**

Aucun dividende n'a été déclaré ni payé durant le premier semestre 2020.

**NOTE 34. PAIEMENTS FONDES SUR DES ACTIONS**

Au 30 juin 2020, le Groupe n'a pas de plans d'options sur actions (stock-options) en place.

**NOTE 35. TRANSACTIONS AVEC PARTIES LIEES****35.1 Rémunération des membres du Conseil d'Administration et de la Direction**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Avantages à court terme:		
- Brut (hors avantage en nature)	593	740
- Charges patronales	155	135
- Avantages en nature	72	76
Jetons de présence	14	89
Autres honoraires	141	-
<b>TOTAL</b>	<b>975</b>	<b>1 040</b>

Les membres du Conseil d'Administration et de la Direction concernés par ces rémunérations sont au nombre de 14 (30 juin 2019: 14).

**35.2 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>	<b>30 juin 2020</b>	<b>30 juin 2019</b>
Honoraires de gestion	175	205
<b>TOTAL</b>	<b>175</b>	<b>205</b>

Au cours du premier semestre 2020, une société contrôlée par un administrateur du Groupe a fourni à des sociétés du Groupe des prestations de nature comptable et administrative pour 195 milliers d'euros (30 juin 2019: 199 milliers d'euros).

Des prêts pour un montant de 382 milliers d'euros (31 décembre 2019 : 1 197 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 3% par an et viennent à échéance au cours de la période allant de 2021 à 2022.

Avec effet au 10 avril 2020, le Groupe a acquis 100% des actions dans SCI Arolla, SCI Decan et SCI Ormelune, des sociétés immobilières contrôlées par Financières Sémaphore, pour un montant total de 1 610 milliers d'euros (voir note 12). Chacune de ces sociétés met à disposition du Groupe des bureaux sis à Saint Didier au Mont d'Or, France.

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 2019 : 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 2020 s'élève à 60 milliers d'euros (30 juin 2019 : 70 milliers d'euros).

### NOTE 36. ENGAGEMENTS HORS BILAN

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2020</b>	<b>31 décembre 2019</b>
<b>Cautions données pour compte de tiers</b>	<b>36</b>	<b>36</b>
Moins d'un an	-	-
De un à cinq ans	36	36
Plus de cinq ans	-	-
<b>Autres garanties données <sup>(1)</sup></b>	<b>427</b>	<b>707</b>
Moins d'un an	227	16
De un à cinq ans	200	691
Plus de cinq ans	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>463</b>	<b>743</b>

<sup>(1)</sup> Incluant les garanties de bonne fin.

### NOTE 37. PASSIFS EVENTUELS

Au 30 juin 2020, il n'existe aucun risque significatif de passifs éventuels.

### NOTE 38. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLÔTURE

A la date d'approbation des comptes, le Groupe était en négociation exclusive avec Argos en vue de l'acquisition par Argos de sa participation de 100% dans le capital de Sword Sol, laquelle filiale détient les activités françaises du Groupe qui appartiennent à concurrence de 26,2% au segment « IT Services » et 29,8% au segment « Logiciels » sur base du chiffre d'affaires.

Les impacts que l'opération pourrait avoir sur les principaux agrégats du Groupe s'il avait cours au 30 juin sont les suivants :

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Total</b>
Actifs non courants	20 289
Actifs courants	31 762
Passifs non courants	(5 483)
Passifs courants	(43 471)

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires	30 332
EBITDA	5 491
EBIT	3 823
Résultat de l'exercice	1 711

Le Groupe considère que les conditions d'application de la norme IFRS 5 n'étaient pas remplies au 30 juin 2020. Bien que le Groupe se soit engagé dans un plan de cession de sa participation, il n'a pas considéré la réalisation de l'opération comme étant hautement probable au 30 juin 2020, compte tenu des négociations en cours à cette date.

La cession envisagée par le Groupe doit être soumise à l'information-consultation des représentants du personnel et à l'obtention de l'accord des autorités anti-trust.

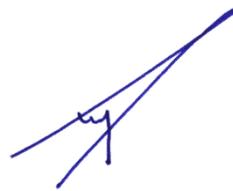
Aucun autre événement important n'est survenu depuis la date de clôture des états financiers consolidés et leur date d'approbation par le Conseil d'Administration.

#### 4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« J’atteste qu’à ma connaissance les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2020 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 30 juillet 2020

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 AGREE 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 2020, 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*

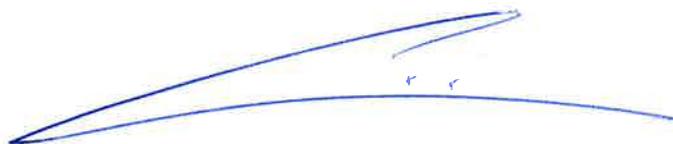
Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité" telle qu'adoptée au Luxembourg par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Un examen limité d'informations financières intermédiaires 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 2020, 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 30 juillet 2020

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



Olivier BIREN  
Réviseur d'entreprises agréé