



Rapport Financier 1^{er} Semestre 2025

SOMMAIRE

1. Rapport d'Activité du 1^{er} Semestre 2025 | Pages 3 à 5
2. États Financiers Consolidés Résumés Semestriels | Page 6 à 12
3. Annexe aux États Financiers Consolidés Résumés Semestriels | Pages 13 à 38
4. Attestation du Responsable du Rapport Financier Semestriel | Page 39
5. Rapport des Réviseurs d'Entreprises Agréés sur l'Information Financière Semestrielle | Page 40 et suivantes

1. RAPPORT D'ACTIVITÉ DU 1^{ER} SEMESTRE 2025

1.1. Résultats et Situation Financière du 1^{er} semestre 2025

M€ - Consolidé ⁽¹⁾	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	175,8	156,9
EBITDA	21,1	18,9
EBIT	16,7	15,2
Résultat de la période	8,8	10,5

⁽¹⁾ Les montants sont calculés à partir de chiffres en K€.

1.2. Faits marquants du premier semestre 2025

Le 1^{er} avril 2025, le Groupe Sword a acquis 100 % des actions de iDelta Limited pour un montant de 1 547 milliers de livres sterling (équivalent à 1 870 milliers d'euros), hors complément de prix et ajustement éventuel. iDelta Limited est une micro-entreprise basée à Edimbourg, spécialisée dans la conception de solutions sur mesure en matière de données, d'intelligence artificielle, de cybersécurité, de surveillance de l'infrastructure et des performances, d'observabilité des applications et d'analyse de la fraude. Elle propose des outils permettant de gérer les API de données Open Banking, ainsi que des modules complémentaires disponibles sur la marketplace Splunk.

1.3. Stratégie

Le Groupe Sword déploie une stratégie fondée sur une spécialisation ciblée dans les métiers du digital, en se concentrant sur des secteurs réputés pour leur stabilité et leur résilience.

Le Groupe intervient notamment auprès du Secteur Public, des Institutions Européennes, des Gouvernements, des Organisations Internationales, des Agences des Nations Unies, du secteur de l'Énergie ainsi que du Sport.

Cette orientation stratégique vise à consolider une expertise de haut niveau dans des environnements complexes et à forte valeur ajoutée.

Fidèle à sa philosophie de développement, Sword privilégie la croissance organique, considérée comme un levier de performance durable, plutôt que le recours à des opérations de croissance externe.

1.4. Transactions entre les parties liées

Ce point est développé dans l'annexe aux états financiers consolidés semestriels ci-après en note 34.

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 2024 pages 35 et suivantes.

1.6. Perspectives

Le Groupe Sword réaffirme sa feuille de route 2024-2028, qui s'appuie sur un Business Plan ambitieux alliant croissance soutenue et rentabilité maîtrisée.

L'objectif est de maintenir une croissance organique à deux chiffres chaque année, tout en conservant un taux de rentabilité autour de 12 %, illustrant la solidité et la prévisibilité du modèle économique du Groupe.

Pour l'exercice 2025, Le Groupe Sword anticipe un chiffre d'affaires de plus de 363 millions d'euros (31/12/2025), avec une marge d'EBITDA de 12 %, confirmant sa capacité à conjuguer expansion et performance financière.

1.7. Arrêté des comptes et consolidés

Les états financiers consolidés semestriels du Groupe Sword ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 juillet 2025.

1.8. Événements post clôture

16 788 actions propres acquises en 2023 dans le cadre de la réduction de capital ont été revendues après le 30 juin 2025 générant une plus-value de 15 milliers d'euros.

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 du Groupe Sword 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 30/06/2024). Dès lors le chiffre d'affaires des sociétés acquises ou vendues l'année précédente et l'année en cours est exclu de l'analyse.

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% ».

2. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS RÉSUMÉS SEMESTRIELS

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 30 juin 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	13	80 810	79 535
Autres immobilisations incorporelles	14	12 566	11 632
Immobilisations corporelles	15	4 196	4 753
Actifs liés au droit d'utilisation	16	12 638	10 603
Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		435	113
Actifs d'impôt différé		409	370
Autres actifs	18	1 452	746
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		112 506	107 752
ACTIFS COURANTS			
Créances clients et autres débiteurs	8,17	46 475	34 839
Travaux en cours	8	68 694	63 027
Actifs d'impôt exigible		1 332	1 185
Autres actifs	18	6 691	6 747
Trésorerie et équivalents de trésorerie		41 371	70 620
Charges constatées d'avance		8 664	8 377
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		173 227	184 795
TOTAL DES ACTIFS		285 733	292 547

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE (SUITE)

Au 30 juin 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	31 décembre 2024
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital	31	9 545	9 545
Prime d'émission		70 676	70 676
Réserves		7 853	10 420
Résultats non distribués		(22 952)	4 807
TOTAL CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE		65 122	95 448
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		1 671	1 662
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		66 793	97 110
PASSIFS NON-COURANTS			
Obligations locatives	16	8 878	7 129
Autres dettes financières	20	85 000	56 000
Provisions pour retraites		294	282
Autres provisions	19	26	-
Passifs d'impôt différé		1 861	2 098
Autres passifs	22	39 271	19 299
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		135 330	84 808
PASSIFS COURANTS			
Obligations locatives	16	3 842	3 541
Autres dettes financières	20	886	675
Autres provisions	19	386	485
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	21	36 417	44 973
Passifs d'impôt exigible		1 582	2 158
Autres passifs	22	18 957	40 769
Prestations facturées à l'avance	8	21 540	18 028
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		83 610	110 629
TOTAL DES PASSIFS		218 940	195 437
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		285 733	292 547

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

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Pour la période close au 30 juin 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Chiffres d'affaires	7, 8	175 813	156 889
Achats		(20 887)	(12 273)
Charges de personnel	24	(82 789)	(74 126)
Autres charges externes	25	(51 361)	(52 179)
(Dotations aux)/ reprises sur provisions	26	(40)	285
Autres charges opérationnelles courantes		(673)	(663)
Autres produits opérationnels courants		1 052	952
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS, IMPÔTS ET AMORTISSEMENTS HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS (EBITDA)		21 115	18 885
EBITDA en %		12,01%	12,04%
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	15	(745)	(684)
Dotations aux amortissements des actifs liés au droit d'utilisation	16	(2 038)	(1 898)
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles issues de regroupement d'entreprises	14	(985)	(630)
Dotations aux amortissements des autres immobilisations incorporelles	14	(663)	(425)
BÉNÉFICE AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS HORS ÉLÉMENTS NON RÉCURRENT (EBIT)		16 684	15 248
EBIT en %		9,49%	9,72%
Résultat sur cessions d'actifs et de filiales	27	13	342
Autres éléments non récurrents	28	(4 029)	(2 569)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (RO)		12 668	13 021
RO en %		7,21%	8,30%
Produits financiers		2 849	3 091
Charges financières		(3 994)	(2 805)
RÉSULTAT FINANCIER	29	(1 145)	286
RÉSULTAT AVANT IMPÔT		11 523	13 307
Charge d'impôt sur le résultat	23	(2 689)	(2 763)
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		8 834	10 544
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe		8 831	10 157
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		3	387
Résultat par action pour le résultat de la période - part du Groupe			
Résultat de base par action <i>(en euros)</i>	30	0,94	1,08
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>	30	0,94	1,08

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour la période close au 30 juin 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE		8 834	10 544
<i>Eléments recyclables en résultat net</i>			
Ecart de conversion			
- survenus au cours de la période		(3 039)	64
Total des éléments recyclables en résultat		(3 039)	64
<i>Eléments non recyclables en résultat net</i>			
Régimes à prestations définies			
- Ecart actuariel sur avantages postérieurs à l'emploi		2	-
Total des éléments non recyclables en résultat		2	-
TOTAL DES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL, NET D'IMPÔTS		(3 037)	64
RÉSULTAT GLOBAL DE LA PÉRIODE		5 797	10 608
<i>Dont:</i>			
Part du Groupe		5 799	10 262
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		(2)	346

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

TABLEAU DE VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

Pour la période close au 30 juin 2025

(en milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Actions propres	Réserve de réévaluation des actifs financiers	Régimes à prestations définies	Réserve de conversion	Résultats non distribués	Total	Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	Total capitaux propres
SOLDE AU 1^{er} JANVIER 2024	9 545	70 676	(2 940)	2 504	(195)	7 364	17 198	104 152	1 258	105 410
<i>Résultat de la période</i>	-	-	-	-	-	-	10 157	10 157	387	10 544
<i>Autres éléments du résultat global</i>	-	-	-	-	-	105	-	105	(41)	64
Résultat global de la période	-	-	-	-	-	105	10 157	10 262	346	10 608
Rachats/ reventes d'actions ordinaires ⁽²⁾	-	-	2 480	-	-	-	-	2 480	-	2 480
Païement de dividendes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(15 986)	(15 986)	-	(15 986)
Transactions entre actionnaires ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(7 700)	(7 700)	-	(7 700)
SOLDE AU 30 JUIN 2024	9 545	70 676	(460)	2 504	(195)	7 469	3 669	93 208	1 604	94 812
SOLDE AU 1^{er} JANVIER 2025	9 545	70 676	(1 668)	2 504	(198)	9 782	4 807	95 448	1 662	97 110
<i>Résultat de la période</i>	-	-	-	-	-	-	8 831	8 831	3	8 834
<i>Autres éléments du résultat global</i>	-	-	-	-	2	(3 034)	-	(3 032)	(5)	(3 037)
Résultat global de la période	-	-	-	-	2	(3 034)	8 831	5 799	(2)	5 797
Rachats/ reventes d'actions ordinaires ⁽²⁾	-	-	465	-	-	-	-	465	-	465
Païement de dividendes ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-	(18 868)	(18 868)	-	(18 868)
Transactions entre actionnaires ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(17 722)	(17 722)	11	(17 711)
SOLDE AU 30 JUIN 2025	9 545	70 676	(1 203)	2 504	(196)	6 748	(22 952)	65 122	1 671	66 793

⁽¹⁾ Voir note 10.

⁽²⁾ Voir note 32.

⁽³⁾ Voir note 33.

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Pour la période close au 30 juin 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat de la période		8 834	10 544
<i>Ajustements:</i>			
Dotations aux amortissements		4 431	3 637
Perte de valeur sur créances clients, nette de reprises	17	-	(239)
Reprises sur autres provisions		(59)	(50)
Dotations aux provisions pour avantages au personnel		13	4
Plus-values nettes de cession d'actifs non courant, nettes des coûts de transaction		(13)	(342)
Variation de la juste valeur des compléments de prix/engagements de rachats de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs	6.3, 29	(510)	(567)
Charges d'intérêts sur obligations locatives	29	184	136
Charges d'intérêts sur emprunts et autres dettes financières	29	1 366	1 093
Charge d'impôt sur le résultat	23	2 689	2 763
Variation du fonds de roulement		(22 407)	(13 565)
Trésorerie générée par les activités opérationnelles		(5 472)	3 414
Impôts versés		(3 741)	(2 865)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS (AFFECTÉS AUX)/ PROVENANT DES ACTIVITÉS OPERATIONNELLES		(9 213)	549
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
<i>Acquisitions/ entrées de:</i>			
- Immobilisations générées en interne	14	(1 040)	(471)
- Immobilisations incorporelles	14	(1 018)	(810)
- Immobilisations corporelles	15	(834)	(967)
- Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global		(322)	(113)
<i>Cessions/ sorties de:</i>			
- Immobilisations corporelles		10	-
Prise de contrôle sur filiales, nette de trésorerie et équivalents de trésorerie acquis		(1 052)	(5 115)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		(4 256)	(7 476)

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS (SUITE)

Pour la période close au 30 juin 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2025	30 juin 2024
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Paielement lié au rachat et à la revente d'actions ordinaires	32	465	2 480
Contrepartie reçue de participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		2 170	980
Remboursement de dettes sur engagement de rachat de titres détenus par les Co-investisseurs		(23 651)	(5 778)
Remboursement d'obligations locatives	16	(2 037)	(1 942)
Nouveaux emprunts et utilisation de lignes de crédit	20	29 000	14 000
Intérêts versés sur emprunts et autres dettes financières	29	(1 366)	(1 093)
Intérêts versés sur obligations locatives	29	(168)	(133)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	33	(18 868)	(15 986)
FLUX DE TRÉSORERIE NETS AFFECTÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		(14 455)	(7 472)
Variation nette de la trésorerie et équivalents de trésorerie		(27 924)	(14 399)
Trésorerie et équivalent de trésorerie à l'ouverture de la période		69 945	62 415
Effet de la variation du taux de change		(1 536)	52
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENT DE TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE		40 485	48 068

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

3. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS 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 principalement aux institutions publiques et aux groupes internationaux.

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, gestion d'infrastructures et maintenance applicative pour compte de tiers et externalisation de ressources.

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

Les états financiers consolidés résumés semestriels sont disponibles sur le site internet de la Société à l'adresse suivante : <http://www.sword-group.com/fr/investisseurs/>.

Les états financiers consolidés résumés semestriels ont été approuvés par le Conseil d'Administration le 21 juillet 2025.

1.2 Évènements majeurs de la période close au 30 juin 2025

Le 1^{er} avril 2025, le Group a acquis 100% des actions de iDelta Limited pour un montant de 1 547 milliers de livres sterling (équivalent à 1 870 milliers d'euros), hors complément de prix et ajustement éventuel. iDelta Limited est une micro-entreprise basée à Edimbourg, spécialisée dans la conception de solutions sur mesure en matière de données, d'intelligence artificielle, de cybersécurité, de surveillance de l'infrastructure et des performances, d'observabilité des applications et d'analyse de la fraude. Voir note 11.1.

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

Les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025 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 2024 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 »).

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 2024.

Par ailleurs, le Groupe n'a appliqué aucune norme ou interprétation par anticipation en 2025 et n'a effectué aucun changement de méthode comptable au cours du premier semestre 2025.

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 évaluer 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 2024.

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 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 2024. Il n'y a pas eu de changement dans la gestion et la politique des risques financiers depuis la fin de l'année dernière.

NOTE 6. ÉVALUATION À 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).

Les tableaux ci-dessous donnent 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 2025
Actifs à la juste valeur				
<i>Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>				
Participations dans diverses sociétés non cotées	-	-	434	434
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	-	-	434	434

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 30 juin 2025
Passifs à la juste valeur				
<i>Passifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>				
Contreparties éventuelles sur acquisitions	-	-	3 728	3 728
<i>Engagements de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires/Co-investisseurs (*)</i>	-	-	35 442	35 442
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	-	39 170	39 170

(*) déduction faite des prêts octroyés directement aux Co-investisseurs, le cas échéant

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 31 décembre 2024
Actifs à la juste valeur				
<i>Actifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>				
	-	-	113	113
TOTAL DES ACTIFS À LA JUSTE VALEUR	-	-	113	113

<i>(en milliers d'euros)</i>	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total au 31 décembre 2024
Passifs à la juste valeur				
<i>Passifs financiers à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global</i>				
Contreparties éventuelles sur acquisitions	-	-	2 679	2 679
<i>Engagements de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires/Co-investisseurs (*)</i>	-	-	39 785	39 785
TOTAL DES PASSIFS À LA JUSTE VALEUR	-	-	42 464	42 464

(*) déduction faite des prêts octroyés directement aux Co-investisseurs, le cas échéant

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

6.2.1. 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 détenus par le Groupe 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.

6.2.2. Dans le cadre des regroupements d'entreprises, de transactions avec intérêts minoritaires et de cessions de filiales

Immobilisations incorporelles

La juste valeur des immobilisations incorporelles acquises lors d'un regroupement d'entreprises telles que carnets de commandes et relations clientèle 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 (passifs) dans le cadre de regroupements d'entreprises et d'autres acquisitions

Le commentaire ci-dessous donne des précisions sur les techniques d'évaluation de la juste valeur des contreparties éventuelles (passif) et les principales données non observables utilisées. 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 acquises.

iDelta Limited

Dans le cadre de l'acquisition de 100 % du capital de iDelta Limited, le Groupe s'est engagé à verser un complément de prix, plafonné à 1 800 milliers de livres sterling (équivalent à 2 110 milliers d'euros), réparti sur trois exercices (2026, 2027 et 2028) en fonction du niveau d'EBIT réalisé par rapport aux objectifs contractuels. La juste valeur de cette contrepartie éventuelle au 30 juin 2025, estimée à 900 milliers de livres sterling (équivalent à 1 055 milliers d'euros), reflète le scénario jugé le plus probable par la direction concernant le degré d'atteinte des seuils d'EBIT sur les périodes concernées.

Compte tenu du fait que le montant à payer ne pourra pas dépasser le montant estimé, la direction n'a pas jugé utile de fournir d'autres informations sur les fourchettes de valeurs estimées.

Une variation de 10% à la hausse ou à la baisse appliquée au chiffre d'affaires attendu, à marge d'EBIT constante, induirait une augmentation/ diminution de la contrepartie éventuelle sur iDelta Limited de 106 milliers d'euros au 30 juin 2025. Les informations ci-dessus ne tiennent pas compte de l'effet d'actualisation, dont l'effet n'est pas jugé matériel au 30 juin 2025.

Incor AG

La juste valeur du complément de prix payable en trois tranches, respectivement en 2026, 2027 et 2028, pour l'acquisition de 100% du capital de Incor AG est fonction de la marge brute comme indiqué dans le tableau ci-dessous.

Technique d'évaluation	Principales données non observables	Fourchette de valeurs estimées (en milliers d'euros)	
		(2025)	(2024)
35% de la marge brute, calculée sur 2025, 2026 et 2027	- Chiffre d'affaires	8 281 – 9 242	7 560 - 9 341
	- Marge brute	20,0% - 24,0%	16,0% - 24,0%

Une variation de 10% à la hausse ou à la baisse appliqué au chiffre d'affaires attendus, à marge brute constante, induirait une augmentation/ diminution de la contrepartie éventuelle sur Incor AG de 177 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024: 179 milliers d'euros). Les informations ci-dessus ne tiennent pas compte de l'effet d'actualisation, dont l'effet n'est pas jugé matériel au 30 juin 2025.

IACS Consulting Ltd

La juste valeur du complément de prix payable en deux tranches, l'une en 2025 et l'autre en 2026, pour l'acquisition de 100% du capital de IACS Consulting Ltd est fonction de la marge d'EBITDA comme indiqué dans le tableau ci-dessous.

Technique d'évaluation	Principales données non observables	Valeurs estimées (en milliers d'euros)	
		(2025)	(2024)
Multiple de l'EBITDA, calculé au 31 octobre 2024 et 2025	- Chiffre d'affaires	3 906	3 263 - 4 017
	- Marge de l'EBITDA	20,0%	13,0% - 20,0%

Une variation de plus 10% du chiffre d'affaires attendu à marge d'EBITDA constante, induirait une augmentation de la contrepartie éventuelle sur IACS Consulting Ltd de 227 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 234 milliers d'euros). Une variation de moins de 10% du chiffre d'affaires attendu, à marge d'EBITDA constante, ramènerait la contrepartie éventuelle sur IACS Consulting Ltd à zéro au 30 juin

2025 et au 31 décembre 2024. Les informations ci-dessus ne tiennent pas compte de l'effet d'actualisation, dont l'effet n'est pas jugé matériel au 30 juin 2025.

Sword Software Development S.L.

La juste valeur du complément de prix payable en deux tranches, l'une en 2025 et l'autre en 2026, pour l'acquisition de 49,96% du capital de Sword Software Development SL est fonction de la croissance du chiffre d'affaires, de la marge d'EBIT et de la position cash sur une période de trois années précédant l'année du règlement, comme indiqué dans le tableau ci-dessous.

Technique d'évaluation	Principales données non observables	Fourchette de valeurs estimées	
		(2025)	(2024)
Technique combinant un multiple de l'EBIT et un multiple du chiffre d'affaires	- Taux de croissance annuelle du chiffre d'affaires	5,0%	18,0%
	- Marge de l'EBIT	6,0%	7,2%

La juste valeur pour le complément de prix restant à payer au 30 juin 2025 s'élève à 587 milliers d'euros (31 décembre 2024 : 598 milliers d'euros).

Une variation de 25% à la hausse ou à la baisse appliquée au taux de croissance du chiffre d'affaires, à marge d'EBITDA constante, n'aurait pas d'effet significatif sur la contrepartie éventuelle due au 30 juin 2025.

De même, une variation de 10% à la hausse ou à la baisse appliquée au taux de marge (EBIT), à chiffre d'affaires constant, n'entraînerait aucun changement significatif sur la contrepartie éventuelle due au 30 juin 2025.

AIM Services Holding S.A. (AIM)

La juste valeur pour le complément de prix d'AIM restant à payer au 30 juin 2025 s'élève à 107 milliers d'euros (31 décembre 2024 : 106 milliers d'euros).

Cette juste valeur est déterminée sur base de 20% de la marge brute réalisée sur un contrat avec un client opérant dans le secteur bancaire sur la période allant de 2022 à 2025.

Une variation de 10% à la hausse ou à la baisse appliquée au taux de marge brute, à chiffre d'affaires constant, n'entraînerait aucun changement significatif sur la contrepartie éventuelle due au 30 juin 2025.

Engagements de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires (aussi renseignés comme « participations ne donnant pas le contrôle »)/ Co-investisseurs

Les engagements de rachat sont repris dans l'état consolidé de la situation financière pour leur juste valeur. Le tableau suivant fait l'inventaire des techniques utilisées pour l'évaluation de la juste valeur des dettes liées aux engagements de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs et des principales données non observables auxquelles le Groupe a recours. Les dettes sont classées en niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs compte tenu de l'utilisation de données non observables inhérentes aux filiales concernées.

Société	Technique d'évaluation	Données non observables clés	Fourchette de valeurs (moyennes pondérée) estimées	
			2025	2024
Sword Co-Investment Fund SCSp	Multiple de l'EBIT/ EBITDA ou moyenne d'un multiple de l'EBIT/ EBITDA et d'un multiple du chiffre d'affaires	- Taux de croissance annuelle du chiffre d'affaires	1,6% - 14,9% (12,7%)	3,8% - 17,9% (10,9%)
		- Marge d'EBIT/ EBITDA	4,5% to 24,0% (12,4%)	6,5% to 22,3% (10,0%)

Outre l'évolution du chiffre d'affaires et de la marge, le modèle d'évaluation tient compte de la variation de trésorerie exprimée en pourcentage de l'EBITDA.

Une variation de plus 25% du taux de croissance du chiffre d'affaires généré par les investissements détenus par Sword Co-Investment Fund SCSp, à marge d'EBITDA constante, induirait une augmentation des dettes liées aux rachats de titres détenus par des Co-investisseurs de 6 983 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 3 364 milliers d'euros).

Une variation de moins 25% du taux de croissance du chiffre d'affaires induirait une diminution des dettes liées aux rachats de titres détenus par des Co-investisseurs de 6 437 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 3 129 milliers d'euros).

Une variation de plus 10% du taux de marge (EBITDA) des investissements détenus par Sword Co-Investment Fund SCSp, à chiffre d'affaires constant, induirait une augmentation des dettes liées aux rachats de titres détenus par des Co-investisseurs de 7 751 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 4 730 milliers d'euros). Une variation de moins 10% du taux de marge induirait une diminution des dettes liées aux rachats de titres détenus par des Co-investisseurs de 7 373 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 4 340 milliers d'euros).

Les dettes brutes liées aux rachats de titres détenus par des Co-investisseurs et assorties d'une clause de rachat anticipée s'élevaient à 4 072 milliers d'euros au 31 décembre 2024. Ces dettes ont été intégralement soldées au cours du premier semestre 2025. Au 30 juin 2025, seules subsistent des dettes sans clause de rachat anticipée.

6.3 Rapprochement des évaluations à la juste valeur de niveau 3

Contreparties éventuelles (passif)/ dettes sur engagements de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde au début de la période/ de l'exercice	42 464	31 219
Acquisitions/ souscriptions (*)	20 934	22 925
Cessions/ règlements	(23 631)	(8 146)
Total des gains	(597)	(3 534)
SOLDE A LA FIN DE LA PÉRIODE/ DE L'EXERCICE	39 170	42 464
Total des gains relatifs aux contreparties éventuelles/ dettes sur engagements de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs non échues en fin de la période	510	3 505

(*) déduction faite des prêts octroyés directement aux Co-investisseurs, le cas échéant

Le total des gains et pertes relatifs aux contreparties éventuelles (passif) et dettes sur engagements de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs est inclus dans le résultat de l'année sous le « résultat financier ».

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde au début de la période/ de l'exercice	113	-
Acquisitions	321	113
Total des gains	-	-
SOLDE A LA FIN DE LA PÉRIODE/ DE L'EXERCICE	434	113
Total des gains relatifs aux actifs financiers évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global en fin de la période	-	-

NOTE 7. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Ventilation en fonction de la typologie des marchés	30 juin 2025	30 juin 2024
Organisations internationales	24 614	45 608
Energies	40 437	34 990
Gouvernements	38 679	31 685
Finance, santé, télécommunications et autres	20 218	22 366
Institutions Européennes	51 865	22 240
Total	175 813	156 889

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

NOTE 8. ACTIFS ET PASSIFS LIÉS À LA RECONNAISSANCE DU CHIFFRES 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>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Créances clients et autres débiteurs (Actif)	46 475	34 839
Travaux en cours (Actif)	68 694	63 027
Prestations facturées d'avance (Passif)	21 540	18 028

IFRS 15 utilise les termes « actif sur contrat » et « passif sur contrat » pour désigner les éléments communément appelés « Travaux en cours » et « Produits constatés d'avance ». Toutefois, la norme n'interdit pas à une entité d'utiliser d'autres termes dans l'état de la situation financière. Le Groupe a utilisé les termes « Travaux en cours » et « Prestations facturées d'avance » pour désigner ces éléments inscrits à l'actif et au passif.

En vertu d'IFRS 15, le chiffre d'affaires comptabilisé avant la date à laquelle il est facturé aux clients est comptabilisé en tant que « Travaux en cours ». Les facturations intermédiaires qui excèdent le chiffre d'affaires comptabilisé à la clôture sont inscrites en tant que « Prestations facturées 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 est proportionnelle à la reconnaissance du chiffre d'affaires. Les prestations facturées d'avance évoluent principalement en fonction des modalités contractuelles spécifiques aux contrats au forfait, notamment les échéanciers de facturation prévus contractuellement.

8.2 Revenus relatifs à des prestations facturées d'avance

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Revenus reconnus au cours de la période/ de l'exercice et qui étaient inclus dans le solde d'ouverture des prestations facturées d'avance ⁽¹⁾	19 630	12 844

⁽¹⁾ *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.*

8.3 Obligations de performance restant à exécuter

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Inférieure à 1 an	185 856	218 176
Entre 1 et 2 ans	75 458	82 223
Entre 2 et 3 ans	123 116	134 153
Quote-part du chiffre d'affaires alloué aux obligations de performance restant à exécuter à la date de clôture	384 430	434 552

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

NOTE 9. INFORMATION SECTORIELLE

Pour la période close au 30 juin 2025, le Groupe présente les secteurs opérationnels suivants :

- Services/ Royaume-Uni
- Services/ Belux
- Services/ Suisse

9.1 Informations par secteur
9.1.1. Analyse du compte de résultat au 30 juin 2025

<i>(en milliers d'euros)</i>	Services/ BeLux	Services/ Suisse	Services/ Royaume Uni	Non- alloués	Total consolidé
Chiffres d'affaires hors Groupe <i>(clients externes)</i>	54 720	63 766	57 327	-	175 813
Chiffre d'affaires total	54 720	63 766	57 327	-	175 813
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA)	6 128	9 160	5 827	-	21 115
Dotations aux amortissements	(1 576)	(1 526)	(1 329)	-	(4 431)
Bénéfice avant intérêts et impôts hors éléments non récurrents (EBIT)	4 552	7 634	4 498	-	16 684
Résultat sur cession d'actifs	9	-	4	-	13
Autres éléments non-récurrents	(1 302)	(908)	(1 122)	(697)	(4 029)
Résultat opérationnel (RO)	3 259	6 726	3 380	(697)	12 668
Résultat financier					(1 145)
Charge d'impôt sur le résultat					(2 689)
Résultat de la période					8 834
Participations ne donnant pas le contrôle					3
Part du Groupe					8 831

RAPPORT FINANCIER 1^{ER} SEMESTRE 2025

9.1.2. Analyse du compte de résultat au 30 juin 2024

(en milliers d'euros)	Services/ BeLux	Services/ Suisse	Services/ Royaume Uni	Non- alloués	Total consolidé
Chiffres d'affaires hors Groupe (clients externes)	55 480	55 880	45 529	-	156 889
Chiffre d'affaires total	55 480	55 880	45 529	-	156 889
Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements hors éléments non récurrents (EBITDA)	5 921	7 409	5 555	-	18 885
Dotations aux amortissements	(1 348)	(1 381)	(908)	-	(3 637)
Bénéfice avant intérêts et impôts hors éléments non récurrents (EBIT)	4 573	6 028	4 647	-	15 248
Résultat sur cession d'actifs	-	-	342	-	342
Autres éléments non-récurrents	(1 288)	(580)	(701)	-	(2 569)
Résultat opérationnel (RO)	3 285	5 448	4 288	-	13 021
Résultat financier					286
Charge d'impôt sur le résultat					(2 763)
Résultat de la période					10 544
Participations ne donnant pas le contrôle					387
Part du Groupe					10 157

9.1.3. Analyse des actifs et passifs au 30 juin 2025

(en milliers d'euros)	Services/ BeLux	Services/ Suisse	Services/ Royaume- Uni	Non- alloués	Ajustements et éliminations	Total consolidé
Actifs sectoriels	85 349	87 946	101 368	-	-	274 663
Actifs non alloués	-	-	-	11 070	-	11 070
TOTAL DES ACTIFS	85 349	87 946	101 368	11 070	-	285 733
Passifs sectoriels	44 511	37 675	51 499	-	80 873	214 558
Passifs non alloués	-	-	-	85 254	(80 873)	4 381
TOTAL DES PASSIFS	44 511	37 675	51 499	85 254	-	218 939
<i>Investissements corporels et incorporels réalisés durant la période</i>	<i>2 135</i>	<i>1 193</i>	<i>3 731</i>	<i>24</i>	-	<i>7 083</i>

9.1.4. Analyse des actifs et passifs au 31 décembre 2024

(en milliers d'euros)	Services/ BeLux	Services/ Suisse	Services/ Royaume- Uni	Non- alloués	Ajustements et éliminations	Total consolidé
Actifs sectoriels	86 623	86 012	94 023	-	-	266 658
Actifs non alloués	-	-	-	25 889	-	25 889
TOTAL DES ACTIFS	86 623	86 012	94 023	25 889	-	292 547
Passifs sectoriels	56 784	52 013	29 447	-	80 884	219 128
Passifs non alloués	-	-	-	57 193	(80 884)	(23 691)
TOTAL DES PASSIFS	56 784	52 013	29 447	57 193	-	195 437
<i>Investissements corporels et incorporels réalisés durant l'exercice</i>	<i>1 473</i>	<i>145</i>	<i>1 058</i>	-	-	<i>2 676</i>

Voir note 13.2 pour l'affectation des goodwill aux Unités Génératrices de Trésorerie.

Tous les actifs sont affectés aux secteurs à l'exception des actifs qui ne peuvent pas être alloués à une UGT, qui sont composés pour l'essentiel de la trésorerie et équivalents de trésorerie détenus par la Société.

Tous les passifs sont affectés aux secteurs à l'exception des passifs qui ne peuvent pas être alloués à une UGT, qui sont composés pour l'essentiel d'emprunts contractés par la Société auprès d'établissements de crédit à hauteur de 85 000 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 56 000 milliers d'euros) (note 20).

NOTE 10. INFORMATION GROUPE
10.1 Périmètre de consolidation

Société	Principal activité	Méthode	% contrôle		% intérêts	
			30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2025	31 décembre 2024
Luxembourg						
Sword Group SE	Société mère					
Sword Co-Investment Fund SCSp	Holding	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Technologies S.A.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Belgique						
Sword Integra S.A.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Tipik Communication Agency S.A.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Vadear S.A.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Canada						
Sword Corporation Inc. ⁽¹⁾	IT Services	IG	100%	100%	45%	45%
Chypre						
Sword Cyprus Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Dubai						
Sword Middle East FZ LLC	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
États-Unis						
Sword ITS LLC	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Solutions Inc	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Espagne						
Sword Software Development S.L.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
France						
Sword Software France S.à r.l.	-	IG	100%	100%	100%	100%
Sword France SAS ⁽²⁾	IT Services	IG	100%	-	100%	-
Grèce						
Sword Services Greece S.A.	IT Services	IG	99%	99%	99%	99%
Inde						
Sword Global India Pvt Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Liban						
Sword Lebanon SAL	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Middle East LLC	IT Services	IG	98%	98%	98%	98%
Pays-Bas						
DataCo Netherlands B.V.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Royaume-Uni						
AAA Group Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
AAA Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%

Société	Principal activité	Méthode	% contrôle		% intérêts	
			30 juin 2025	31 décembre 2024	30 juin 2025	31 décembre 2024
Royaume-Uni						
Infinity Ltd ⁽³⁾	IT Services	IG	-	100%	-	100%
IACS Consulting Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
iDelta Ltd ⁽⁴⁾	IT Services	IG	100%	-	100%	-
Phusion IM Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Ping Network Solutions Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Charteris Ltd	Holding	IG	100%	100%	100%	100%
Sword IT Solutions Ltd	IT Services	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%
Suisse						
CBA Sourcing S.A.	IT Services	IG	51%	51%	51%	51%
Incor AG	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Services S.A.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Technologies S.A. ⁽¹⁾	IT Services	IG	45%	45%	45%	45%
Sword Services Holding S.A.	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Suisse Holding S.A.	Holding	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Venue S.à r.l. ⁽⁵⁾	Logiciels	IG	-	100%	-	100%
Australie						
Onsite Information Management Pty Ltd	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Arabie Saoudite						
Sword IT Arabia	IT Services	IG	100%	100%	100%	100%
Sword Saudi Ltd ⁽⁶⁾	IT Services	IG	55%	-	55%	-

⁽¹⁾ Avec effet au 1^{er} janvier 2014, le Groupe a signé une convention d'actionnaires lui donnant le contrôle sur Sword Technologies S.A (Suisse). Par conséquent la société est consolidée par intégration globale ainsi que sa filiale Sword Corporation Inc.

⁽²⁾ Créée le 27 février 2025.

⁽³⁾ Dissoute le 21 janvier 2025.

⁽⁴⁾ Avec effet au 1^{er} avril 2025, le Groupe a acquis 100% des actions de iDelta Limited. Voir note 11.

⁽⁵⁾ Radiée le 2 mai 2025.

⁽⁶⁾ Créée le 9 janvier 2025.

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 les périodes closes au 30 juin 2025 et au 30 juin 2024

(en milliers d'euros)	30 juin 2025	30 juin 2024
Variations des réserves, part du Groupe, dues à :		
- Engagements de rachat de titres détenus par des Co-investisseurs dans :		
Sword Co-Investment Fund (note 10.2.2)	(17 722)	(7 700)
IMPACT NET SUR LES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE	(17 722)	(7 700)

Les variations figurant dans le tableau ci-dessus proviennent de l'écart entre la juste valeur des engagements de rachat d'intérêts minoritaires comptabilisée initialement, autrement dit la valeur actualisée du prix de rachat de ces intérêts minoritaires tels qu'estimée à la date de l'engagement de rachat, et la valeur nette comptable de ces intérêts minoritaires à cette même date. Ces variations sont présentées au sein des capitaux propres – part du Groupe sous « Résultats non distribués ».

10.2.2. *Sword Co-Investment Fund*

Le Groupe a créé un fonds d'investissement dédié appelé Sword Co-investment Fund (le «Fonds») et dont la vocation est de regrouper l'ensemble des plans de participation actionnariale du Groupe.

Le Fonds est réservé à des personnes occupant des fonctions de direction au sein de certaines filiales (les «Co-investisseurs»).

L'objectif du Fonds est d'harmoniser les règles applicables aux plans répartis dans plusieurs juridictions et à utiliser une plateforme centralisée pour rendre les opérations de souscription plus efficaces. Le Fonds est géré par Sword Group S.E. en sa qualité d'associé commandité.

En souscrivant des parts du Fonds, les Co-investisseurs sont exposés à la performance financière des filiales dont ils relèvent.

Dès lors, chaque fois qu'un plan est mis en place pour les Co-investisseurs relevant d'une filiale, une quote-part des titres de la filiale, lesquels titres sont qualifiés de sous-jacent, est cédée au Fonds en contrepartie des parts souscrites, à leur juste valeur déterminée sur base de la combinaison d'un multiple de chiffres d'affaires, d'un multiple d'EBITDA et de la variation de trésorerie exprimée en pourcentage de l'EBITDA, tels qu'appliqués aux titres de la filiale concernée, pour l'année précédant la mise en place du plan.

Le Groupe co-finance l'investissement à hauteur de 85%, en octroyant un prêt au Fonds. Le financement est assorti d'un intérêt de 2,5% à charge des Co-investisseurs pour la période 2025 (2024 : 3,5%).

Les plans prévoient qu'à l'expiration d'une période allant généralement de 3 à 5 ans, les parts détenues par les Co-investisseurs soient rachetées par le Fonds à leur juste valeur en vigueur au moment du rachat, déterminée sur base de la combinaison d'un multiple de chiffres d'affaires, d'un multiple d'EBITDA et de la variation de trésorerie exprimée en pourcentage de l'EBITDA, tels qu'appliqués aux titres de la filiale concernée, pour l'année précédant la date effective de rachat.

Le prix de rachat des parts sera versé aux Co-investisseurs après déduction des montants prêtés ou non appelés, le cas échéant.

Au cours du premier semestre 2025, un nouveau plan relatif aux filiales implantées au Royaume-Uni a été souscrit pour un montant total de 14 268 milliers d'euros, dont 2 143 milliers d'euros ont été libérés.

Au cours de la période 2025, une partie des parts détenues par les Co-investisseurs ont fait l'objet d'un rachat pour un montant total de 25 106 milliers d'euros, hors effet de la compensation des créances que le Groupe détenait sur les Co-investisseurs à hauteur de 1 475 milliers d'euros.

Le montant souscrit dans les plans via le Fonds s'élève à 32 482 milliers d'euros au 30 juin 2025 (31 décembre 2024 : 33 271 milliers d'euros), dont 4 872 milliers d'euros (31 décembre 2024 : 6 466 milliers d'euros) ont été libérés à cette date.

Dans l'hypothèse d'une performance négative de la filiale servant de sous-jacent, le plan dispose que les Co-investisseurs combient le déficit à concurrence soit des montants que le Groupe leur a prêtés, soit des montants qu'ils ont souscrits mais pas libérés.

L'engagement de rachat donne lieu à la comptabilisation d'une dette financière avec pour contrepartie l'annulation des participations ne donnant pas le contrôle y afférentes et, le cas échéant pour la valeur de la dette excédant la valeur comptable des participations ne conférant pas le contrôle, une diminution des réserves consolidées. La dette financière est réévaluée à sa juste valeur à chaque clôture avec en contrepartie une imputation en résultat financier.

10.3 Engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle

Les engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle s'analysent comme suit au 30 juin 2025 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Méthode d'évaluation	Juste valeur des engagements (Dettes courantes)	Juste valeur des engagements (Dettes non-courantes)
Sword Co-Investment Fund	Multiple CA/ EBITDA et variation de trésorerie	-	35 442

Les engagements de rachat de participations ne donnant pas le contrôle s'analysent comme suit au 31 décembre 2024 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Méthode d'évaluation	Juste valeur des engagements (Dettes courantes)	Juste valeur des engagements (Dettes non-courantes)
Sword Co-Investment Fund	Multiple CA/ EBITDA et variation de trésorerie	24 971 (*)	16 289 (*)

(*) hors impact de compensation avec les prêts octroyés directement aux Co-investisseurs à hauteur de 1 475 milliers d'euros et inscrits en déduction des autres passifs, partie courante.

Pour ce qui concerne la méthode d'évaluation de la juste valeur des engagements, voir note 6.2.

NOTE 11. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES ET ACQUISITIONS EN 2025
11.1 Description
iDelta Limited

Le 1^{er} avril 2025, le Group a acquis 100% des actions de iDelta Limited pour un montant de 1 547 milliers de livres sterling (équivalent à 1 870 milliers d'euros), hors complément de prix et ajustement éventuel. iDelta Limited est une micro-entreprise basée à Edimbourg, spécialisée dans la conception de solutions sur mesure en matière de données, d'intelligence artificielle, de cybersécurité, de surveillance de l'infrastructure et des performances, d'observabilité des applications et d'analyse de la fraude. Elle développe notamment des outils de gestion des IPA de données Open Banking, ainsi que des modules complémentaires disponibles sur la marketplace Splunk. Cette acquisition permet au Groupe de renforcer ses compétences en cybersécurité et en intelligence artificielle, en particulier dans le secteur des services financiers.

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	TOTAL
Actifs non-courants	
Immobilisations corporelles	91
Actifs courants	
Créances clients et autres débiteurs	81
Trésorerie et équivalents de trésorerie	832
Charges constatées d'avance	9
Passifs non-courants	
Autres passifs	(79)
Passifs courants	
Fournisseurs et autres créditeurs	(142)
Passif d'impôt exigible	(36)
Autres passifs	(30)
ACTIFS NETS IDENTIFIABLES ACQUIS	726

11.3 Contrepartie transférée

<i>(en milliers d'euros)</i>	TOTAL
Contrepartie réglée en trésorerie	1 870
<i>Moins</i> : Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie acquis	832
SORTIE NETTE DE TRÉSORERIE	1 038

La convention d'achat d'iDelta Limited prévoit un complément de prix, dont le montant global est plafonné à 1 800 milliers de livres sterling. Ce complément de prix est structuré en trois tranches annuelles, exigibles au titre des exercices clos les 31 mars 2026, 2027 et 2028, sous réserve d'atteindre les seuils d'EBIT contractuellement définis. En cas de réalisation partielle, un montant proratisé est calculé selon la formule contractuelle, aucun paiement n'étant dû si l'EBIT est inférieur à 50% de l'objectif annuel. Au 30 juin 2025, la juste valeur de ce passif s'élève à 900 milliers de livres sterling (équivalent à 1 055 milliers d'euros). Voir note 6.2.

11.4 Goodwill découlant de l'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	TOTAL
Contrepartie transférée	1 870
<i>Moins</i> : juste valeur des actifs nets identifiables acquis	726
<i>Plus</i> : contrepartie éventuelle	1 069
GOODWILL DÉCOULANT DE L'ACQUISITION	2 213

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

Le goodwill constaté à l'issue de l'acquisition de iDelta Limited reflète principalement le potentiel commercial anticipé lié à la vente de licences Splunk et aux prestations de conseil associées, tout en intégrant les avantages économiques attendus liés au positionnement stratégique et à l'expertise d'iDelta dans ces domaines. Le goodwill ne devrait pas être déductible à des fins fiscales.

11.5 Incidences des acquisitions sur le résultat du Groupe

Si le regroupement d'entreprises susmentionné avait été en vigueur au 1^{er} janvier 2025, le chiffre d'affaires et le résultat net de la période de l'entité acquise se serait présenté comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	TOTAL
Chiffre d'affaires	317
Résultat net	31

Pour la période allant de la date d'acquisition au 30 juin 2025, la société acquise par le biais d'un regroupement d'entreprises a contribué au chiffre d'affaires et au résultat net du Groupe dans les proportions suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	TOTAL
Chiffre d'affaires	154
Résultat net	50

NOTE 12. CESSIONS

Il n'y a pas eu de cession au cours du premier semestre 2025.

NOTE 13. GOODWILL

13.1 Variations du goodwill

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
VALEUR BRUTE		
Solde au début de la période/ de l'exercice	104 535	94 355
Montants supplémentaires comptabilisés par suite de regroupements d'entreprises survenus au cours de la période/ de l'exercice (note 11)	2 213	8 828
Ecarts de conversion	(938)	1 352
Solde à la fin de la période/ de l'exercice	105 810	104 535
CUMUL DES PERTES DE VALEUR		
Solde au début de la période/ de l'exercice	25 000	25 000
Solde à la fin de la période/ de l'exercice	25 000	25 000
GOODWILL, VALEUR NETTE COMPTABLE	80 810	79 535

13.2 Allocation du goodwill par unités génératrices de trésorerie (« UGT »)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Services/ BeLux	15 391	15 391
Services/ Suisse	23 350	23 220
Services/ Royaume-Uni	42 069	40 924
TOTAL	80 810	79 535

NOTE 14. AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Logiciels	Contrats avec la clientèle	Clause de non concurrence	Autres immobilisations incorporelles	TOTAL
VALEUR BRUTE					
Au 31 décembre 2023	4 088	9 938	1 113	9 259	24 398
Entrée d'immobilisations générées en interne	1 203	-	-	-	1 203
Acquisitions	-	-	-	1 473	1 473
Acquisitions au moyen de regroupements d'entreprises	386	4 412	-	-	4 798
Ecart de conversion	30	309	-	(77)	262
Autres mouvements	(175)	-	-	(15)	(190)
Au 31 décembre 2024	5 532	14 659	1 113	10 640	31 944
Entrée d'immobilisations générées en interne	1 040	-	-	-	1 040
Acquisitions	-	-	-	1 018	1 018
Ecart de conversion	(97)	(210)	-	45	(262)
Autres mouvements	-	-	-	779	779
Au 30 juin 2025	6 475	14 449	1 113	12 482	34 519
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR CUMULÉS					
Au 31 décembre 2023	(1 750)	(7 274)	-	(8 338)	(17 362)
Dotations aux amortissements	(588)	(1 946)	-	(404)	(2 938)
Pertes de valeur comptabilisées	(94)	-	-	-	(94)
Ecart de conversion	(3)	(182)	-	77	(108)
Autres mouvements	175	-	-	15	190
Au 31 décembre 2024	(2 260)	(9 402)	-	(8 650)	(20 312)
Dotations aux amortissements	(331)	(985)	-	(332)	(1 648)
Ecart de conversion	25	(10)	-	100	115
Autres mouvements	-	-	-	(108)	(108)
Au 30 juin 2025	(2 566)	(10 397)	-	(8 990)	(21 953)
VALEUR NETTE					
Au 31 décembre 2024	3 272	5 257	1 113	1 990	11 632
Au 30 juin 2025	3 909	4 052	1 113	3 492	12 566

NOTE 15. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et constructions	Installations, aménagements et agencements	Matériel de transport	Matériel de bureau et équipement informatique	Mobilier de bureau	TOTAL
VALEUR BRUTE						
Au 31 décembre 2023	1 289	4 522	237	6 306	2 759	15 113
Acquisitions	-	123	-	1 243	104	1 470
Acquisitions au moyen de regroupements d'entreprises	255	-	10	251	108	624
Cessions	-	-	-	(357)	(3)	(360)
Ecart de conversion	70	59	-	150	83	362
Autres mouvements	-	-	-	(149)	-	(149)
Au 31 décembre 2024	1 614	4 704	247	7 444	3 051	17 060
Acquisitions	-	44	2	310	478	834
Acquisitions au moyen de regroupements d'entreprises	-	-	114	168	20	302
Cessions	(259)	-	(45)	(1 449)	(475)	(2 228)
Ecart de conversion	(42)	(42)	(2)	(155)	(62)	(303)
Autres mouvements	-	-	-	(779)	-	(779)
Au 30 juin 2025	1 313	4 706	316	5 539	3 012	14 886
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR CUMULÉS						
Au 31 décembre 2023	(491)	(3 111)	(52)	(4 734)	(2 152)	(10 540)
Dotations aux amortissements	(18)	(352)	(44)	(850)	(160)	(1 424)
Variations de périmètre	(255)	-	-	(204)	(91)	(550)
Reprises sur cessions	-	-	-	353	2	355
Ecart de conversion	(32)	(64)	(4)	(127)	(70)	(297)
Autres mouvements	-	-	-	149	-	149
Au 31 décembre 2024	(796)	(3 527)	(100)	(5 413)	(2 471)	(12 307)
Dotations aux amortissements	(9)	(185)	(51)	(383)	(117)	(745)
Variations de périmètre	-	-	(32)	(161)	(17)	(210)
Reprises sur cessions	259	-	45	1 449	475	2 228
Ecart de conversion	19	42	1	128	46	236
Autres mouvements	-	-	-	108	-	108
Au 30 juin 2025	(527)	(3 670)	(137)	(4 272)	(2 084)	(10 690)
VALEUR NETTE						
Au 31 décembre 2024	818	1 177	147	2 031	580	4 753
Au 30 juin 2025	786	1 036	179	1 267	928	4 196

Au 30 juin 2025, il n'existe pas de garanties données portant sur les immobilisations corporelles (31 décembre 2024 : néant).

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains et constructions	Matériel de transport	TOTAL
VALEUR BRUTE			
Au 31 décembre 2023	19 822	4 056	23 878
Nouveaux contrats	1 913	948	2 861
Cessions/ sortie de contrats	(2 151)	(301)	(2 452)
Ecart de conversion	211	(1)	210
Au 31 décembre 2024	19 795	4 702	24 497
Nouveaux contrats	2 927	1 264	4 191
Cessions/ sortie de contrats	(190)	(607)	(797)
Ecart de conversion	(335)	-	(335)
Au 30 juin 2025	22 197	5 359	27 556
AMORTISSEMENTS ET PERTES DE VALEUR CUMULÉS			
Au 31 décembre 2023	(10 658)	(1 354)	(12 012)
Dotations aux amortissements	(2 564)	(1 196)	(3 760)
Cessions/ sortie de contrats	1 482	301	1 783
Ecart de conversion	(140)	-	(140)
Autres mouvements	235	-	235
Au 31 décembre 2024	(11 645)	(2 249)	(13 894)
Dotations aux amortissements	(1 379)	(659)	(2 038)
Cessions/ sortie de contrats	190	607	797
Ecart de conversion	217	-	217
Au 30 juin 2025	(12 617)	(2 301)	(14 918)
VALEUR NETTE			
Au 31 décembre 2024	8 150	2 453	10 603
Au 30 juin 2025	9 580	3 058	12 638

16.2 Échéanciers des obligations locatives

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025*	31 décembre 2024*
Moins d'un an	4 131	3 717
De un à deux ans	3 251	3 109
De deux à trois	1 996	1 912
De trois à cinq ans	2 301	1 896
Plus de cinq ans	1 808	486
TOTAL	13 487	11 120

*Données non actualisées.

16.3 Montants comptabilisés en résultat net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Dotations aux amortissement pour actifs liés au droit d'utilisation	(2 038)	(1 898)
Charge d'intérêts sur les obligations locatives	(184)	(136)
Charge de loyers relative aux contrats de location à court terme	(39)	(42)
Charge de loyers relative aux contrats de location dont le sous-jacent est de faible valeur	(38)	(10)
TOTAL	(2 299)	(2 086)

Les contrats de location du Groupe ne comportent pas de paiements variables hormis les ajustements pour inflation.

Le total des sorties de trésorerie afférant aux contrats de location est de 2 205 milliers d'euros en 2025 (30 juin 2024 : 2 075 milliers d'euros).

NOTE 17. CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Créances clients	47 792	36 134
Provisions pour créances douteuses	(1 317)	(1 295)
Créances clients, net	46 475	34 839

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

Variation de la provision pour créances douteuses

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde au début de la période/ de l'exercice	(1 295)	(1 432)
Pertes de valeur comptabilisées au cours de la période/ de l'exercice	-	(184)
Pertes de valeur ayant fait l'objet d'une reprise	-	316
Ecart de conversion	15	5
Autres mouvements	(37)	-
SOLDE À LA FIN DE LA PÉRIODE/ DE L'EXERCICE	(1 317)	(1 295)

NOTE 18. AUTRES ACTIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dépôts et cautionnements	752	746
Autres créances courantes	700	-
Total autres actifs non courants, valeur brute	1 452	746
Provisions pour dépréciation sur autres actifs non-courants	-	-
TOTAL AUTRES ACTIFS NON-COURANTS, VALEUR NETTE	1 452	746
Créances fiscales et sociales	5 570	4 202
Autres créances courantes	1 121	2 545
Total autres actifs courants, valeur brute	6 691	6 747
Provisions pour dépréciation sur autres actifs courants	-	-
TOTAL AUTRES ACTIFS COURANTS, VALEUR NETTE	6 691	6 747

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. Les autres actifs non courants n'ont pas fait l'objet d'une réévaluation étant donné les faibles montants en jeu. Les actifs financiers inclus dans la rubrique « autres actifs » sont classés au niveau 2 de la hiérarchie des justes valeurs.

NOTE 19. AUTRES PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Solde à l'ouverture de la période/ de l'exercice	485	411
Dotations aux provisions	418	-
Reprises sur provisions utilisées	(477)	(184)
Sorties de périmètre	-	22
Ecart de conversion	(14)	236
SOLDE A LA CLOTURE DE LA PÉRIODE/ DE L'EXERCICE	412	485
Courantes	386	485
Non-courantes	26	-

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

NOTE 20. AUTRES DETTES FINANCIÈRES
20.1 Ventilation des autres dettes financières par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Emprunts bancaires et lignes de crédit	85 000	56 000
Dettes financières non courantes	85 000	56 000
Concours bancaires	886	675
Dettes financières courantes	886	675
TOTAL DES DETTES FINANCIÈRES	85 886	56 675

20.2 Échéancier

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Moins d'un an	886	675
De un à cinq ans	85 000	56 000
Plus de cinq ans	-	-
TOTAL	85 886	56 675

20.3 Lignes de crédits disponibles

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Montant autorisé	130 000	120 000
De un à cinq ans	130 000	120 000
Montant utilisé	85 000	56 000
De un à cinq ans	85 000	56 000
Montant disponible	45 000	64 000
De un à cinq ans	45 000	64 000

20.4 Variations des dettes financières

La variation des dettes financières (y compris les obligations locatives) durant la période 2025 et 2024 est incluse dans les flux de trésorerie liés aux activités de financement (voir le tableau de flux de trésorerie consolidé).

NOTE 21. DETTES FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Dettes fournisseurs	10 186	17 248
Factures à recevoir	24 352	20 675
Autres	1 879	7 050
TOTAL	36 417	44 973

NOTE 22. AUTRES PASSIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Engagement de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs (note 6.2 et note 10) (*)	35 442	16 289
Contrepartie différée liée à l'acquisition d'Incor AG	1 068	1 062
Contreparties éventuelles liées à l'acquisition de :		
- iDelta Limited (note 11)	821	-
- Incor AG	1 775	1 765
- Sword Software Development S.L.	165	183
TOTAL AUTRES PASSIFS NON COURANTS	39 271	19 299
Taxe sur la valeur ajoutée et autres impôts	11 204	7 856
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	6 436	7 254
Engagement de rachat de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs (note 6.2 et note 10) (*)	-	23 496
Contreparties éventuelles liées à l'acquisition de :		
- Sword Software Development S.L.	422	415
- iDelta Limited (note 11)	234	-
- IACS Consulting Ltd	204	210
- AiM Holding SA	107	106
Autres	350	1 432
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS	18 957	40 769

(*) En vertu d'accords de compensation, les montants à rembourser à Sword Group SE par les actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs s'élevaient à 1 475 milliers d'euros au 31 décembre 2024 et avaient été présentés en déduction des dettes financières liées aux engagements de rachat de titres évaluées à 41 260 milliers d'euros. À la suite de la sortie de ces plans, aucune créance n'est enregistrée au 30 juin 2025. Voir note 10.2.2.

NOTE 23. IMPÔTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Impôt sur le résultat comptabilisé dans le résultat net		
Impôt exigible	2 956	2 893
Impôt différé	(267)	(130)
TOTAL	2 689	2 763

NOTE 24. CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Rémunérations brutes	(70 033)	(63 205)
Charges sociales	(11 617)	(9 797)
Autres avantages	(1 139)	(1 124)
TOTAL	(82 789)	(74 126)

L'effectif moyen du Groupe est le suivant :

	30 juin 2025	30 juin 2024
Effectif facturable	2 154	1 985
Effectif non facturable	257	245
TOTAL	2 411	2 230

Au 30 juin 2025 et 2024, le Groupe n'a pas de plans d'options (stock-options) en place.

NOTE 25. AUTRES CHARGES EXTERNES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Coûts de sous-traitance	(44 050)	(45 569)
Honoraires et commissions	(3 376)	(2 745)
Autres charges externes	(3 935)	(3 865)
TOTAL	(51 361)	(52 179)

NOTE 26. DOTATIONS AUX PROVISIONS ET REPRISES SUR PROVISIONS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Dotations aux provisions pour retraites	(13)	(4)
Dotations aux autres provisions	(27)	-
Reprises sur autres provisions	-	50
Provisions pour créances douteuses	-	(63)
Reprises sur provisions pour créances douteuses	-	302
TOTAL	(40)	285

NOTE 27. RÉSULTAT SUR CESSIION D'ACTIFS ET DE FILIALES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat de cession sur titres non consolidés (*)	-	342
Résultat de cession sur titres consolidés	5	-
Résultat de cession sur immobilisations corporelles	8	-
TOTAL	13	342

(*) Le résultat de cession sur titres non consolidés au 30 juin 2024 est composé de la plus-value sur AAA Group Ltd lors du rachat des 51% du capital au 1^{er} avril 2024.

NOTE 28. AUTRES ÉLÉMENTS NON RÉCURRENTS

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Coûts de litiges	(24)	(108)
Coûts de restructuration	(1 302)	(480)
Coûts d'acquisition	(1 019)	(1 025)
Autres charges	(1 684)	(956)
TOTAL	(4 029)	(2 569)

Les litiges sont principalement de nature commerciale et sociale. Au 30 juin 2025, les autres charges comprennent principalement des indemnités de licenciement pour un montant de 793 milliers d'euros, ainsi que des coûts de remise en état lié à un bail au Royaume-Uni pour 367 milliers d'euros.

NOTE 29. RÉSULTAT FINANCIER

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Charge d'intérêts sur emprunts et dettes financières	(1 366)	(1 093)
Charge d'intérêts sur obligations locatives	(184)	(136)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(1 550)	(1 229)
Gain de change	2 265	2 027
Perte de change	(2 329)	(1 390)
Variation de la juste valeur sur instruments dérivés	-	(48)
Variation de la juste valeur des contreparties éventuelles	12	329
Variation de la juste valeur sur engagements de rachats de titres détenus par des actionnaires minoritaires/ Co-investisseurs	498	238
Autres produits financiers	74	497
Autres charges financières	(116)	(138)
RÉSULTAT FINANCIER	(1 146)	286

NOTE 30. RÉSULTAT PAR ACTION

<i>(en milliers d'euros et en unité)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Résultat de la période, attribuable aux propriétaires de la Société	8 831	10 157
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	9 436 306	9 417 123
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	9 436 306	9 417 123
Résultat par action		
Résultat net de base par action	0,94	1,08
Résultat net dilué par action	0,94	1,08

NOTE 31. CAPITAL

Au 30 juin 2025, le capital social est de 9 545 milliers d'euros (31 décembre 2024 : 9 545 milliers d'euros) représenté par 9 544 965 actions (31 décembre 2024 : 9 544 965 actions) d'une valeur nominale de 1,00 euro chacune, entièrement libérée.

NOTE 32. ACTIONS PROPRES

Au cours de la période 2025, 77 590 actions propres (30 juin 2024 : 54 354 actions propres) ont été acquises pour un montant total de 2 603 milliers d'euros (30 juin 2024 : 1 988 milliers d'euros) et 82 257 actions propres (30 juin 2024 : 119 874 actions propres) ont été vendues pour un montant total de 2 783 milliers d'euros (30 juin 2024 : 4 466 milliers d'euros).

Au 30 juin 2025, il existe 97 047 actions propres (30 juin 2024 : 77 394 actions propres).

Il reste un solde de 92 959 actions propres, qui avaient été acquises dans le cadre d'une réduction de capital à réaliser dans une période de 24 mois, soit au plus tard fin octobre 2025.

7 500 actions propres acquises en 2023 dans le cadre de la réduction de capital ont été revendues en 2025 générant une plus-value de 6 milliers d'euros. Aucune action propre n'a été annulée au cours du premier semestre 2025. Voir note 37 pour les actions cédées postérieurement à la date de clôture

NOTE 33. DIVIDENDES

30 juin 2025

Le Conseil d'Administration du 10 mars 2025 a décidé d'allouer aux actionnaires un dividende de 2,00 euros par action qui a donné lieu à un versement de 18 868 milliers d'euros.

30 juin 2024

Le Conseil d'Administration du 29 février 2024 a décidé d'allouer aux actionnaires un dividende de 1,70 euros par action qui a donné lieu à un versement de 15 986 milliers d'euros.

NOTE 34. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Avantages à court terme :		
- Brut (hors avantages en nature)	(220)	(277)
- Charges patronales	(34)	(42)
- Avantages en nature	(21)	(21)
Jetons de présence	(109)	(101)
Autres honoraires	(436)	(372)
TOTAL	(820)	(813)

Les membres du Conseil d'Administration et de la Direction concernés par ces rémunérations sont au nombre de 11 (30 juin 2024 : 13).

34.2 Autres

La société Financière Sémaphore qui détient une participation de 17,9% dans le Groupe fournit les prestations suivantes:

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	30 juin 2024
Honoraires de gestion	(73)	(88)
Honoraires liés aux cessions/ acquisitions réalisées et à la recherche de cible	(73)	(88)
TOTAL	(146)	(176)

Au cours de la période clôturée le 30 juin 2025, une société contrôlée par un administrateur du Groupe a fourni à des sociétés du Groupe des prestations de nature comptable et administrative pour 242 milliers d'euros (30 juin 2024 : 180 milliers d'euros).

En vue de financer l'acquisition de participations minoritaires détenues par des membres de la direction du Groupe dans certaines filiales, le Groupe avait accordé des prêts pour un montant de 1 420 milliers d'euros au 31 décembre 2024 à ces membres de la direction. Ces prêts étaient rémunérés à un taux établi à 4% par an et sont venus à échéance en 2025.

Ruitor S.à r.l., une société contrôlée par Financière Sémaphore, met à disposition du Groupe des bureaux au Luxembourg pour montant de 82 milliers d'euros (30 juin 2024 : 81 milliers d'euros).

Ardéva SA, une société contrôlée par Ruitor S.à r.l., met à disposition du Groupe des bureaux en Suisse pour un montant de 82 milliers d'euros (30 juin 2024 : 80 milliers d'euros).

Eiger SAS, une société contrôlée par Ruitor S.à r.l., a refacturé des frais de déplacement au Groupe pour un montant de 138 milliers d'euros (30 juin 2024 : 147 milliers d'euros).

NOTE 35. ENGAGEMENTS HORS BILAN

<i>(en milliers d'euros)</i>	30 juin 2025	31 décembre 2024
Cautions données pour compte de tiers	54	49
De un à cinq ans	54	49
Autres garanties données ⁽¹⁾	500	511
De un à cinq ans	500	500

⁽¹⁾ Incluant les garanties de bonne fin.

NOTE 36. PASSIFS ÉVENTUELS

Il n'existe aucun risque significatif de passifs éventuels au 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024.

NOTE 37. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA DATE DE CLÔTURE

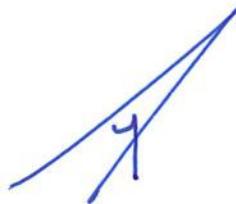
16 788 actions propres acquises en 2023 dans le cadre de la réduction de capital ont été revendues après le 30 juin 2025 générant une plus-value de 15 milliers d'euros.

Aucun autre événement important n'est survenu depuis la date de clôture des états financiers consolidés résumés semestriels.

4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« J'atteste qu'à ma connaissance les états financiers consolidés résumés semestriels au 30 juin 2025 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 31 juillet 2025



Jacques Mottard
Président Directeur Général

Aux Actionnaires de
SWORD GROUP SE
Société européenne

R.C.S. Luxembourg B168244

2-4, rue d'Arlon
L – 8399 WINDHOF

RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE SUR L'INFORMATION FINANCIERE INTERMEDIAIRE

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité de l'état consolidé de la situation financière de la Société **SWORD GROUP SE** et de ses filiales (ci-après le « Groupe ») au 30 juin 2025, ainsi que du compte de résultat consolidé, l'état consolidé du résultat global, de l'état des variations des capitaux propres consolidés et du tableau des flux de trésorerie consolidés 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 SE** et de ses filiales au 30 juin 2025, 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.

Paragraphe d'observation

Nous attirons votre attention sur la note 32 Actions propres des états financiers consolidés résumés semestriels où il est mentionné que 7 500 actions propres acquises en 2023 dans le cadre de la réduction de capital ont été revendues en 2025 générant une plus-value de 6 milliers d'euros. Aucune action propre n'a été annulée au cours du premier semestre 2025.

Notre conclusion n'est pas modifiée à cet égard.

Luxembourg, le 31 juillet 2025

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

Signed by:

39FC54CC10A9418...

Valentin CIUDIN
Réviseur d'entreprises agréé