



Rapport Financier Semestriel 2019

1	RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ	3
	Faits marquants du premier semestre 2019	4
	Poursuite de la transformation et des investissements stratégiques	4
	Activité du premier semestre 2019	4
	Résultats du premier semestre 2019	6
	Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2019	7
	Objectifs 2019 et Perspectives 2020	7
	Événements postérieurs à la clôture	7
	Glossaire – Indicateurs Alternatifs de Performance	7
2	COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS CONDENSÉS	9
	État du résultat net consolidé	10
	Autres éléments du résultat global	11
	État de la situation financière consolidée	12
	État de variation des capitaux propres consolidés	13
	Tableau des flux de trésorerie consolidé	14
	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	15
3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	33
4	DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	37

Rapport Financier Semestriel 2019





1

Rapport semestriel d'activité

Faits marquants du premier semestre 2019	4	Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2019	7
Poursuite de la transformation et des investissements stratégiques	4	Objectifs 2019 et Perspectives 2020	7
Activité du premier semestre 2019	4	Événements postérieurs à la clôture	7
Résultats du premier semestre 2019	6	Glossaire – Indicateurs Alternatifs de Performance	7

Faits marquants du premier semestre 2019

Faits marquants du premier semestre 2019

Les faits majeurs sur le premier semestre sont les suivants :

- chiffre d'affaires de 138,6 M€, Résultat opérationnel d'activité de 2,5 M€ (1,8 % du chiffre d'affaires) ;
- croissance significative de l'activité Souscription, décroissance des Licences, résilience de la Maintenance ;
- confirmation des objectifs annuels 2019 et des ambitions 2020.

Poursuite de la transformation et des investissements stratégiques

Au 1^{er} semestre 2019, Axway a poursuivi l'implémentation de sa stratégie de transformation visant à devenir un leader sur le marché des plateformes d'intégration hybride d'ici à fin 2020.

Plusieurs faits marquants sont intervenus au cours des 6 premiers mois de l'exercice 2019 :

- présentation et lancement de la plateforme AMPLIFY™ à la fin du 1^{er} trimestre 2019 ;
- renforcement de l'offre de gestion des API grâce à l'acquisition technologique de Streamdata.io au mois de mars 2019 ;
- nomination de Dominique Fougerat, Directrice des Ressources Humaines, et de Cécile Allmacher, Directrice Financière ;
- accélération des investissements liés à l'évolution du modèle d'affaires :
 - investissements en Recherche & Développement en hausse de + 22 % par rapport au 1^{er} semestre 2018,
 - investissements en Ventes & Marketing en hausse de + 14 % par rapport au 1^{er} semestre 2018 ;
- renforcement de la Customer Success Organisation :
 - nomination de nouveaux leaders commerciaux sur 3 des 4 zones géographiques dans lesquelles Axway opère,
 - création d'une équipe dédiée à la mise en marché des nouvelles offres du Groupe ;
- intéressement des collaborateurs au projet d'entreprise, en ligne avec la stratégie, par la mise en place d'un plan d'attribution gratuite d'actions à horizon 2022.

Activité du premier semestre 2019

Entre janvier et juin 2019, Axway a réalisé un chiffre d'affaires de 138,6 M€, stable organiquement et en croissance de 2,7 % au total. Si malgré l'intégration de Streamdata.io au 1^{er} avril 2019, le périmètre de consolidation n'a que marginalement évolué, l'impact des variations de devises a, pour sa part, été positif à hauteur de + 4,0 M€ sur le chiffre d'affaires semestriel du Groupe. À taux de change constants, le chiffre d'affaires d'Axway aurait

été stable sur le semestre. Le Résultat opérationnel d'activité a atteint 2,5 M€, soit 1,8 % du chiffre d'affaires, contre 9,1 % au 1^{er} semestre 2018. Cette diminution de la profitabilité s'explique notamment par l'accélération significative et programmée des investissements opérationnels en comparaison au 1^{er} semestre 2018.

Chiffre d'affaires par type d'activité

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018 Retraité ⁽¹⁾	Croissance totale	Croissance organique
Licences	21,8	23,8	24,3	- 8,3 %	- 10,3 %
Souscription	23,1	18,8	19,7	23,1 %	17,2 %
Maintenance	72,1	69,9	71,7	3,1 %	0,5 %
Services	21,5	22,5	23,1	- 4,3 %	- 6,8 %
Axway	138,6	134,9	138,9	2,7 %	- 0,2 %

(1) À périmètre et taux de change 2019.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Licences** a été de 21,8 M€ (16 % du chiffre d'affaires Groupe) au 1^{er} semestre 2019, en décroissance organique de 10,3 % et de 8,3 % au total. Après un premier trimestre en croissance, l'activité Licences a souffert d'une plus faible dynamique au 2^e trimestre 2019. Une nouvelle fois, le Groupe rappelle que l'évolution de son modèle d'affaires vers la Souscription entraîne des variations importantes du chiffre d'affaires trimestriel de l'activité Licences, sans impact sur l'objectif de stabilité du chiffre d'affaires total du Groupe autour de 300 M€ d'ici à fin 2020.

L'activité **Souscription** a été en croissance organique de 17,2 % au 1^{er} semestre 2019 en atteignant un chiffre d'affaires de 23,1 M€ (17 % du chiffre d'affaires Groupe). Au total, la croissance de l'activité s'est élevée à 23,1 %. La valeur annuelle (ACV) des nouveaux contrats de Souscription signés sur les 6 premiers mois de l'année a été en décroissance à 3,5 M€ à comparer à 4,7 M€ au 1^{er} semestre 2018. L'intérêt rencontré par le Groupe pour ses nouvelles offres, associé aux efforts d'investissements dédiés tant au renforcement de la force de vente qu'au marketing, devraient permettre une réaccélération progressive de la croissance des nouvelles signatures à horizon 2020.

Chiffre d'affaires par zone géographique

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018	2018 Retraité ⁽¹⁾	Croissance totale	Croissance organique
France	40,8	37,3	37,2	9,3 %	9,6 %
Reste de l'Europe	31,0	32,4	32,4	- 4,4 %	- 4,4 %
Amériques	59,4	58,4	62,3	1,7 %	- 4,7 %
Asie-Pacifique	7,5	6,8	7,0	9,9 %	7,2 %
Axway	138,6	134,9	138,9	2,7 %	- 0,2 %

(1) À périmètre et taux de change 2019.

La **France** a réalisé un chiffre d'affaires de 40,8 M€ au 1^{er} semestre 2019 (29 % du chiffre d'affaires Groupe), en croissance organique de 9,6 %. Cette forte progression de l'activité est principalement due à une importante croissance des activités Licences et Souscription sur la période.

Le **reste de l'Europe** a été en décroissance organique de 4,4 % sur le semestre avec un chiffre d'affaires de 31,0 M€ (22 % du chiffre d'affaires Groupe). Dans la continuité du 1^{er} trimestre 2019, l'activité de Souscription a été en forte croissance dans l'ensemble des pays de cette zone sans pour autant suffire à compenser la décroissance des activités Licences et Services.

L'offre de **Maintenance** a permis de générer un chiffre d'affaires de 72,1 M€ (52 % du chiffre d'affaires Groupe) au 1^{er} semestre 2019. Conformément aux annonces précédentes et en ligne avec ses ambitions à moyen terme, le Groupe a été en mesure de stabiliser le chiffre d'affaires de l'activité sur la première moitié de l'exercice avec une croissance organique de 0,5 %.

Ainsi, la part récurrente du chiffre d'affaires d'Axway, qui comprend les contrats pluriannuels signés dans le cadre des activités de Souscription et de Maintenance, a représenté 95,2 M€ au 1^{er} semestre 2019, soit 69 % du chiffre d'affaires du Groupe contre 66 % sur la première moitié de l'exercice 2018.

L'activité **Services** a vu son chiffre d'affaires atteindre 21,5 M€ (15 % du chiffre d'affaires Groupe) au 1^{er} semestre 2019, en décroissance organique de 6,8 %. Alors que le recentrage stratégique de l'activité en faveur de la rentabilité et des contrats à forte valeur ajoutée s'achève, la tendance globale du marché des Services est, sans surprise, restée négative, dans un contexte de ventes moindres de Licences.

Résultats du premier semestre 2019

Résultats du premier semestre 2019

Le résultat opérationnel d'activité du 1^{er} semestre 2019 s'est établi à 1,8 % du chiffre d'affaires, contre 9,1 % au 1^{er} semestre 2018. Cette diminution s'explique principalement par une augmentation des charges opérationnelles. Les frais commerciaux ont augmenté de 5,3 M€ due à la reprise de l'activité marketing, au développement d'une équipe Customer Success Management (CSM) et d'une équipe Axway Catalyst, composée de consultants externes spécialisés dans la mise en place de stratégie API. La hausse des coûts opérationnels se justifie également par une augmentation des frais de Recherche et Développement de 5,8 M€, qui correspondent à un retour à la normale par rapport à une situation de sous-effectif au 1^{er} semestre 2018.

Le résultat opérationnel courant s'est élevé à (-) 2,7 M€ au 1^{er} semestre 2019, soit - 1,9 % du chiffre d'affaires du Groupe, contre + 5,7 % sur la même période un an plus tôt. Il intègre une charge de 4,3 M€ correspondant aux dotations aux amortissements des actifs incorporels acquis, en ligne avec le 1^{er} semestre 2018. Il intègre également une charge de 0,9 M€ correspondant aux paiements fondés en actions dont les nouveaux plans d'incitation

à long terme mis en place en 2019 pour les membres du Comité Exécutif et les collaborateurs du Groupe.

Le résultat opérationnel s'est établi à (-) 3,0 M€ soit - 2,1 % du chiffre d'affaires d'Axway sur le 1^{er} semestre 2019 contre + 5,0 M€ soit + 3,7 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2018. La baisse des autres produits et charges opérationnels de 2,5 M€ s'explique par les coûts de restructuration constatés en 2018 correspondant aux indemnités transactionnelles versées dans le cadre du départ de plusieurs membres du management.

La charge d'impôts s'est élevée à 1,9 M€ sur le semestre contre 0,2 M€ au 1^{er} semestre 2018.

Le résultat net a atteint (-) 6,1 M€, soit - 4,4 % du chiffre d'affaires d'Axway au 1^{er} semestre 2019.

Le résultat de base par action a atteint (-) 0,29 € au 30 juin 2019, contre 0,18 € au 1^{er} semestre 2018, soit une diminution de 0,47 € par action.

	1 ^{er} semestre 2019		1 ^{er} semestre 2018	
	(en millions d'euros)	(% CA)	(en millions d'euros)	(% CA)
Chiffre d'affaires	138,6	100,0 %	134,9	100,0 %
Coûts des ventes				
Licences et Maintenance	- 11,9	8,6 %	- 11,7	8,7 %
Souscription	- 13,0	9,3 %	- 11,2	8,3 %
Services	- 21,1	15,2 %	- 19,9	14,8 %
Total coûts des ventes	- 45,9	33,2 %	- 42,8	31,7 %
Marge brute	92,6	66,8 %	92,1	68,3 %
Charges opérationnelles				
Frais commerciaux	- 44,3	32,0 %	- 39,0	28,9 %
Frais de Recherche et Développement	- 32,6	23,5 %	- 26,8	19,9 %
Frais généraux	- 13,3	9,6 %	- 14,0	10,4 %
Total Charges opérationnelles	- 90,2	65,1 %	- 79,8	59,1 %
Résultat opérationnel d'activité	2,5	1,8 %	12,3	9,1 %
Charges liées aux stock-options	- 0,9		- 0,4	
Amortissement des actifs incorporels	- 4,3		- 4,1	
Résultat opérationnel courant	- 2,7	- 1,9 %	7,8	5,7 %
Autres produits et charges	- 0,3		- 2,8	
Résultat opérationnel	- 3,0	- 2,1 %	5,0	3,7 %
Coût de l'endettement financier net	- 0,9		- 0,5	
Autres produits et charges financiers	- 0,3		- 0,4	
Charge d'impôt	- 1,9		- 0,2	
Résultat net	- 6,1	- 4,4 %	3,9	2,9 %
Résultat de base par action (en euros)	- 0,29		0,18	

Situation financière du Groupe

Au 30 juin 2019, la situation financière d'Axway est solide avec une trésorerie s'élevant à 32,3 M€ et une dette bancaire de 44,6 M€. Les ratios financiers d'endettement financier sont respectés au 1^{er} semestre 2019.

Le flux de trésorerie disponible du 1^{er} semestre 2019 s'est établi à 4,7 M€ contre 21,8 M€ au 1^{er} semestre 2018. Cette contraction s'explique par la dégradation de la variation du BFR de 13 M€ au 1^{er} semestre 2019 par rapport au 1^{er} semestre 2018, qui est principalement due à la baisse des produits constatés d'avance et du crédit fournisseurs.

Les capitaux propres au 30 juin 2019, s'élevaient, pour leur part, à 356,4 M€.

1

Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2019

Le niveau et la nature des risques auxquels est soumis le Groupe ne sont pas modifiés par rapport aux facteurs de risques présentés aux pages 40 à 46 du document de référence 2018.

Parmi ceux-ci, l'évolution de la conjoncture économique est un des principaux facteurs susceptibles d'influencer la marche des affaires au cours du second semestre.

Objectifs 2019 et Perspectives 2020

Pour 2019, le Groupe confirme anticiper :

- un retour à la croissance organique de son activité qui devrait se poursuivre en 2020 pour permettre à Axway d'atteindre un chiffre d'affaires d'environ 300 M€ ;
- une marge opérationnelle d'activité comprise entre 8 % et 10 % du chiffre d'affaires, représentant un point bas durant la période de transformation, avant un rebond de la profitabilité attendu en 2020.

Événements postérieurs à la clôture

Entre le 1^{er} juillet 2019 et le jour du Conseil d'administration, aucun événement significatif susceptible d'impacter les comptes présentés n'est intervenu.

Glossaire – Indicateurs Alternatifs de Performance

Chiffre d'affaires retraité : Chiffre d'affaires de l'année précédente retraité sur la base du périmètre et des taux de change de l'année en cours.

Croissance organique : Croissance de l'activité entre le chiffre d'affaires de la période en cours et le chiffre d'affaires de la même période sur l'exercice précédent, retraité des effets de périmètre et de change.

Croissance à changes constants : Croissance de l'activité entre le chiffre d'affaires de la période en cours et le chiffre d'affaires de la même période sur l'exercice précédent, retraité des effets de change.

ACV : *Annual Contract Value* – Valeur annuelle moyenne du contrat de souscription.

TCV : *Total Contract Value* – Valeur totale du contrat de souscription incluant à la fois les revenus récurrents pour la durée du contrat et les paiements non récurrents.

Indicateur de suivi des signatures : Addition du montant des ventes de Licences et de trois fois la valeur annuelle (3 x ACV) des nouveaux contrats de Souscription signés sur une période donnée.

Résultat opérationnel d'activité : Résultat opérationnel courant retraité de la charge relative au coût des services rendus par les bénéficiaires de stock-options et d'actions gratuites ainsi que des dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés.



2

Comptes consolidés semestriels condensés

État du résultat net consolidé	10	État de variation des capitaux propres consolidés	13
Autres éléments du résultat global	11	Tableau des flux de trésorerie consolidé	14
État de la situation financière consolidée	12	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	15

État du résultat net consolidé

État du résultat net consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
		Montant	Montant
Chiffre d'affaires	3, 4	138 586	134 938
Charges de personnel	5	- 90 505	- 87 769
Achats et charges externes	6	- 39 108	- 38 144
Impôts et taxes		- 1 085	- 1 236
Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations		- 6 493	- 2 949
Autres produits et charges opérationnels courants		1 070	7 459
Résultat opérationnel d'activité		2 464	12 298
<i>en % du CA HT</i>		1,8 %	9,1 %
Charges liées aux stock-options et assimilés	7	- 893	- 439
Dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés		- 4 255	- 4 109
Résultat opérationnel courant		- 2 684	7 750
<i>en % du CA HT</i>		- 1,9 %	5,7 %
Autres produits et charges opérationnels	8	- 283	- 2 796
Résultat opérationnel		- 2 966	4 954
<i>en % du CA HT</i>		- 2,1 %	3,7 %
Coût de l'endettement financier net	9	- 914	- 475
Autres charges et produits financiers	9	- 314	- 402
Charge d'impôt	10	- 1 897	- 218
Résultat net des activités poursuivies		- 6 091	3 859
Résultat net de l'exercice		- 6 091	3 859
<i>en % du CA HT</i>		- 4,4 %	2,9 %
dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		- 0	- 0
dont part attribuable aux propriétaires de la société mère		- 6 091	3 859

Résultats part du Groupe par action

(en euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat de base par action	11	- 0,29	0,18
Résultat dilué par action	11	- 0,28	0,18

Autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 6 091	3 859
Autres éléments du résultat global :		
Écarts actuariels liés aux engagements de retraite	- 864	157
Effets d'impôts	277	- 54
Sous-total des éléments non recyclables en résultat	- 587	103
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	- 0
Écarts de conversion	866	5 322
Sous-total des éléments recyclables en résultat	866	5 322
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	279	5 425
Résultat global	- 5 812	9 284
dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	0	- 0
dont part attribuable aux propriétaires de la société mère	- 5 812	9 284

État de la situation financière consolidée

État de la situation financière consolidée

Actif <i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2019	31/12/2018
Écarts d'acquisition	12	347 171	344 090
Immobilisations incorporelles		37 732	42 322
Immobilisations corporelles		13 304	13 402
Droits d'utilisation des biens pris en location	13	23 871	-
Actifs financiers et autres actifs non courants		3 744	3 526
Impôts différés actifs		20 159	19 394
Actifs non courants		445 982	422 734
Stocks et en-cours		88	91
Clients et comptes rattachés	14	52 846	65 565
Autres créances courantes		38 329	29 634
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	32 266	35 784
Actifs courants		123 529	131 074
Total de l'actif		569 510	553 808

Capitaux propres et passif <i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2019	31/12/2018
Capital		42 451	42 451
Réserves liées au capital		110 976	110 976
Réserves consolidées et autres réserves		209 036	198 329
Résultat de l'exercice		- 6 091	10 993
Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère		356 372	362 749
Participations ne donnant pas le contrôle		1	1
Total des capitaux propres	15	356 373	362 751
Emprunts et dettes financières – part à long terme	16	39 531	41 774
Dettes financières de location – part à long terme	13	22 060	-
Impôts différés passifs		574	582
Autres dettes non courantes		9 901	10 827
Passifs non courants		72 067	53 184
Emprunts et dettes financières – part à court terme	16	5 022	4 238
Dettes financières de location – part à court terme	13	6 422	-
Fournisseurs et comptes rattachés		11 680	15 441
Produits constatés d'avance	17	85 631	75 232
Autres dettes courantes	18	32 316	42 963
Passifs courants		141 070	137 874
Total du passif		213 137	191 057
Total des capitaux propres et du passif		569 510	553 808

État de variation des capitaux propres consolidés

(en milliers d'euros)	Capital	Réserves liées au capital	Actions autodétenues	Réserves et résultats consolidés	Autres éléments du résultat global	Part attribuable aux :		Total
						propriétaire de la société mère	participations ne donnant pas le contrôle	
Au 30/06/2018	42 448	121 688	- 748	172 064	18 455	353 906	2	353 908
Opérations sur capital	3	20	-	-	-	23	-	23
Paiements fondés sur des actions	-	- 10 732	-	11 459	-	727	-	727
Opérations sur titres autodétenus	-	-	- 128	- 4	-	- 131	-	- 131
Dividendes ordinaires	-	-	-	- 4 237	-	- 4 237	-	- 4 237
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	21	- 37	- 16	- 1	- 16
Transactions avec les actionnaires	3	- 10 712	- 128	7 239	- 37	- 3 634	- 1	- 3 634
Résultat net de l'exercice	-	-	-	7 134	-	7 134	-	7 134
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	5 342	5 342	-	5 342
Résultat global total de la période	-	-	-	7 134	5 342	12 476	-	12 476
Au 31/12/2018	42 451	110 976	- 876	186 437	23 760	362 749	1	362 751
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	837	-	837	-	837
Opérations sur titres autodétenus	-	-	42	- 1 186	-	- 1 144	-	- 1 144
Dividendes ordinaires	-	-	-	-	-	-	-	-
Variations de périmètre	-	-	-	-	-	-	-	-
Première application d'IFRS 16	-	-	-	- 664	-	- 664	-	- 664
Autres mouvements	-	-	-	409	- 1	408	0	408
Transactions avec les actionnaires	-	-	42	- 605	- 1	- 564	0	- 564
Résultat net de l'exercice	-	-	-	- 6 091	-	- 6 091	-	- 6 091
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	279	279	0	279
Résultat global total de la période	-	-	-	- 6 091	279	- 5 812	0	- 5 812
Au 30/06/2019	42 451	110 976	- 834	179 741	24 038	356 372	1	356 373

Tableau des flux de trésorerie consolidé

Tableau des flux de trésorerie consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat net consolidé (y compris part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle)		- 6 091	3 859
Dotations nettes aux amortissements et provisions		10 056	6 432
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		- 0	-
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	7	837	439
Plus et moins-values de cession		116	555
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		4 918	11 284
Coût de l'endettement financier net	9	914	475
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	10	1 897	218
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)		7 729	11 978
Impôt versé (B)		- 2 101	- 2 509
Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C)		2 993	16 016
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)		8 621	25 485
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 3 164	- 3 255
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		- 2	-
Variation des droits d'utilisation des actifs de location	13	- 209	-
Incidence des variations de périmètre	12	- 1 123	-
Variations des prêts et avances consentis		- 63	86
Autres flux liés aux opérations d'investissement		79	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)		- 4 481	- 3 168
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options		-	208
Achats et reventes d'actions propres	7	- 1 164	-
Émissions d'emprunts		-	81
Remboursements d'emprunts	16	- 2 257	- 2 290
Variation des dettes financières de location	13	- 2 901	-
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location-financement)		- 791	- 475
Autres flux liés aux opérations de financement		- 696	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F)		- 7 809	- 2 476
Incidence des variations des cours des devises (G)		24	- 440
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)		- 3 644	19 400
Trésorerie d'ouverture		35 772	28 137
Trésorerie de clôture		32 128	47 537

La trésorerie de clôture correspond au poste *Trésorerie et équivalent de trésorerie* diminué des concours bancaires courants.

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

Sommaire des notes aux états financiers

Note 1	Résumé des principales méthodes comptables	16	 Notes sur le bilan consolidé	
Note 2	Faits caractéristiques et périmètre de consolidation	18	Note 12	Écarts d'acquisition 25
 Notes sur le compte de résultat consolidé			Note 13	Contrats de location 26
Note 3	Information sectorielle	19	Note 14	Clients et comptes rattachés 27
Note 4	Chiffre d'affaires	19	Note 15	Capitaux propres 27
Note 5	Charges de personnel	20	Note 16	Emprunts et dettes financières – Endettement net 27
Note 6	Achats et charges externes	21	Note 17	Produits constatés d'avance à moins d'un an 28
Note 7	Charges liées aux stock-options et assimilées	22	Note 18	Autres dettes courantes 29
Note 8	Autres produits et charges opérationnels	22	 Autres informations	
Note 9	Charges et produits financiers	23	Note 19	Transactions avec les parties liées 29
Note 10	Charge d'impôt	24	Note 20	Engagements hors bilan et passifs éventuels 29
Note 11	Résultats par action	24	Note 21	Faits exceptionnels et litiges 30
			Note 22	Événements postérieurs à la clôture 30

Note 1 Résumé des principales méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2019, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration et arrêtés lors de sa réunion du 24 juillet 2019.

1.1 Bases de préparation des comptes consolidés semestriels résumés

Ces états financiers consolidés au 30 juin 2019 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* », norme du référentiel IFRS publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) et adoptée par l'Union européenne.

Les principes comptables des comptes consolidés résumés au 30 juin 2019 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2018 et décrits dans le document de référence 2018, déposé le 26 avril 2019 auprès de l'AMF sous le n° D.18-0393, disponible sur le site Internet <http://www.investors.axway.com>, au chapitre 4 note 1 à l'exception des nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2019 présentées en note 1.2.

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

1.2 Application de nouvelles normes et interprétations

Les principes et méthodes comptables appliqués dans ces comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux utilisés pour la préparation des comptes consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 à l'exception des dispositions spécifiques à l'établissement des comptes intermédiaires :

- les engagements de retraites du semestre ont été estimés à partir des études actuarielles réalisées pour l'exercice 2018 actualisées pour le premier semestre 2019.

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2019 sont les suivantes :

- IFRS 16 « *Contrats de location* » ;
- IFRIC 23 « *Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat* ».

Les mises en œuvre de ces évolutions sont respectivement décrites aux paragraphes 1.2.1. et 1.2.2.

1.2.1 Impact de la première application d'IFRS 16 « *Contrats de location* »

IFRS 16 « *Contrats de location* » remplace la norme IAS 17 « *Contrats de location* » et les interprétations liées. Elle entre en vigueur au 1^{er} janvier 2019. Elle prévoit un principe unique de comptabilisation des contrats de location pour les preneurs avec la reconnaissance d'un actif immobilisé et d'une dette de location pour la plupart des contrats et non plus uniquement pour les contrats de location-financement.

Le Groupe a mis en œuvre un projet comprenant une première phase de collecte de toutes les informations pouvant être requises par la nouvelle norme et de simulation des impacts des différentes options qu'elle offre. Il s'est poursuivi par une deuxième phase, plus opérationnelle, de déploiement et de mise en œuvre des changements pour être capable d'appliquer la règle au 1^{er} janvier 2019.

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme à tous ses contrats de location identifiés de façon rétrospective simplifiée en comptabilisant l'effet cumulatif de sa première application au 1^{er} janvier 2019 de la façon suivante :

- constatation d'une dette sur biens pris en location pour chaque contrat qui correspond à la valeur actualisée des paiements de loyers restants à effectuer déterminée à l'aide du taux d'emprunt marginal du preneur au 1^{er} janvier 2019 sur la base de la durée initiale des contrats ;
- comptabilisation, en contrepartie, d'un actif « droit d'utilisation » dont la valeur est :
 - soit égale à la valeur comptable de l'actif si la norme IFRS 16 avait été appliquée à la date de prise d'effet du contrat mais en utilisant comme taux d'actualisation le taux d'endettement marginal, au 1^{er} janvier 2019, sur la base de la durée initiale des contrats. Cette approche a été retenue par Axway pour les baux de location incluant des montants significatifs relatifs aux franchises de loyers et aux contributions du bailleur aux travaux dont l'encaissement peut être antérieur à la première application,
 - soit égale au montant de la dette de loyers, ajusté des loyers payés d'avance ou à payer tels qu'apparaissant au bilan immédiatement avant la date de première application. Cette approche a été retenue par Axway pour les contrats de location n'incluant pas de franchises significatives de loyers et de contributions du bailleur aux travaux.

Conformément aux dispositions prévues par cette méthode de transition, le Groupe n'a procédé à aucun retraitement des états financiers antérieurs présentés en comparaison de ceux arrêtés au 30 juin 2019.

Le Groupe a appliqué des durées de location correspondant à la période non résiliable de chaque contrat et en évaluant systématiquement le caractère raisonnablement certain des facultés d'exercice des options de résiliation anticipée ou de renouvellement prévues contractuellement.

Par ailleurs, le Groupe a choisi d'utiliser les exemptions prévues par la norme et de ne pas appliquer aux contrats concernés les principes de comptabilisation décrits ci-dessus, à savoir : les contrats de location de courte durée (inférieurs à 12 mois), ceux relatifs à des biens de faible valeur. Il a aussi choisi de ne pas appliquer la mesure de simplification qui permet de ne pas séparer la composante locative de celles non locatives pour une catégorie de biens sous-jacents. Et il a choisi de ne pas exclure de la nouvelle règle les contrats dont le terme intervient dans les 12 mois suivant la date de première application.

Enfin, le Groupe a choisi d'exclure les coûts directs initiaux de l'évaluation du droit d'utilisation à la date de première application.

Les actifs et les passifs identifiés au titre de la première application d'IFRS 16 ont donné lieu à la reconnaissance respectivement de passifs et d'actifs d'impôts différés à la date de transition.

Au 1^{er} janvier 2019, l'application d'IFRS 16 « *Contrats de location* » se traduit donc par la comptabilisation de droits d'utilisation des biens pris en location à l'actif du bilan, de dettes de location au passif, la différence étant inscrite dans les capitaux propres. Son impact se décompose de la façon suivante :

Impacts de l'application d'IFRS 16 au Bilan

(en milliers d'euros)	Impacts 1 ^{re} application d'IFRS 16
Actif	
Droits d'utilisation des locaux loués	26 013
Droits d'utilisation des véhicules loués	769
Total des droits d'utilisation des biens pris en location	26 781
Impôts différés	236
Actif non courant	27 017
Actif courant	- 2 433
Total de l'actif	24 584

(en milliers d'euros)	Impacts 1 ^{re} application d'IFRS 16
Capitaux propres et passif	
Réserves consolidées et autres réserves	- 664
Résultat de l'exercice	-
Capitaux Propres – part du Groupe	- 664
Intérêts ne conférant pas le contrôle	-
Total des capitaux propres	- 664
Dettes financières de location par à + 1 an	25 122
Passif non courant	25 122
Dettes financières de location par à - 1 an	6 211
Dettes fournisseurs	- 3 976
Autres dettes courantes	- 2 108
Passif courant	127
Total du passif	25 248
Total des capitaux propres et du passif	24 584

L'écart entre le total des dettes de location et les engagements hors-bilan de location simple déclarés au 31 décembre 2018 s'explique de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} janvier 2019
Engagements de location au 31/12/2018 tels que présentés dans les États financiers consolidés	35 769
Exemption d'application d'IFRS 16 pour les locations de biens de faible valeur	-
Exemption d'application d'IFRS 16 pour les locations de biens de moins de douze mois	- 894
Non prise en compte de la compensante de service intégrée dans le montant des loyers	- 1 050
Effet de la désactualisation selon le taux au 1 ^{er} janvier 2019	- 2 492
Dettes de location reconnues au 1^{er} janvier 2019 selon IFRS 16	31 333

Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés

L'application d'IFRS 16 « *Contrats de location* » a un impact marginalement positif sur le Résultat opérationnel d'activité qui résulte du remplacement des charges de location par celles liées à l'amortissement des droits d'utilisation des biens pris en location légèrement inférieures. L'EBITDA, agrégat participant à l'analyse de la Variation de l'endettement financier net, est lui significativement modifié (impact positif de 3,5 M€ au 30 juin 2019) du fait du retraitement des charges de loyers. Les autres charges financières sont elles aussi modifiées car elles comprennent désormais les charges d'intérêts nettes sur dettes des biens pris en location.

Par ailleurs, le Groupe a choisi d'exclure de son Endettement financier net les dettes sur biens pris en location ce qui a pour effet de rendre comparable le Flux net de trésorerie disponible déterminé dans la Variation de l'endettement financier net avec celui des exercices antérieurs.

Enfin, les covenants financiers décrits en note 16 ne seront pas impactés par l'application d'IFRS 16 « *Contrats de location* », ceux-ci étant calculés à méthode constante.

1.2.2 Impacts de la première application d'IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat » :

Le Groupe applique les dispositions de cette nouvelle interprétation au 1^{er} janvier 2019 de manière rétrospective, sans ajustement des états financiers des périodes antérieures présentés en comparaison. Son application n'a aucun impact sur les capitaux propres du Groupe et entraîne le reclassement en dettes fiscales de la part des provisions pour risques fiscaux relatives à l'impôt courant. Ce reclassement s'élève à 0,5 M€ au 1^{er} janvier 2019.

Note 2 Faits caractéristiques et périmètre de consolidation

Évolution du périmètre de consolidation

a. Sorties de périmètre

Il n'y a pas de sortie de périmètre au premier semestre 2019.

b. Entrées de périmètre

Axway Software a acquis, le 21 mars 2019, 100 % du capital de la société Streamdata.io en France. La société Streamdata.io détient 100 % des actions de la filiale Streamdata.io Inc aux États-Unis.

Les activités de Streamdata.io sont consolidées dans les comptes d'Axway à compter du 1^{er} avril 2019.

Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 3 Information sectorielle

3.1 Ventilation par métiers du chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019		1 ^{er} semestre 2018	
Licences	21 822	15,7 %	23 721	17,6 %
Souscription	23 138	16,7 %	18 679	13,8 %
Maintenance	72 099	52,0 %	69 892	51,8 %
Services	21 527	15,5 %	22 647	16,8 %
Total chiffre d'affaires	138 586	100,0 %	134 938	100,0 %

2

3.2 Ventilation géographique du chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019		1 ^{er} semestre 2018	
Europe	71 748	51,8 %	69 653	51,6 %
Amériques	59 367	42,8 %	58 415	43,3 %
Asie Pacifique	7 470	5,4 %	6 870	5,1 %
Total chiffres d'affaires	138 586	100,0 %	134 938	100,0 %

Note 4 Chiffre d'affaires

4.1 Reconnaissance des revenus

L'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » est décrite dans la note 4.1.1 « Reconnaissance des revenus » du chapitre 4 « Comptes consolidés » du document de référence 2018.

En complément, une nouvelle offre « Customer Managed », répondant à une demande croissante de nos clients, s'est développée à partir de 2019. Les prestations dans le cadre d'un contrat de Software as a Service de type « Customer Managed » font l'objet d'une reconnaissance des revenus spécifique que nous décrivons ci-dessous :

L'offre « Customer Managed » est une offre « Hybrid Integration Platform », vendue au client sous la forme d'un ensemble de prestations qui inclut à la fois :

- des éléments Software as a Service, hébergés par Axway ;
- des éléments « on-premise », hébergés chez le client.

Trois obligations de performance distinctes sont ainsi identifiées : Licence, Maintenance et Souscription. Selon IFRS 15, le chiffre d'affaires sera enregistré selon trois méthodes différentes :

- les prestations liées au Software as a Service, mises à jour, maintenues et hébergées par Axway sont reconnues de manière linéaire sur la durée du contrat (obligation de performance unique) ;
- les prestations « on-premise » sont reconnues au moment de la livraison, c'est-à-dire au moment où le transfert de contrôle de la licence « on-premise » est réalisé. Ces éléments sont hébergés chez le client ; comme des licences classiques. La reconnaissance des revenus se fait donc suivant le même modèle que pour une licence « on-premise » classique à savoir une partie licence (obligation de performance qui sera reconnue en totalité au moment du transfert de contrôle et de la mise à disposition des clés) et une partie maintenance (obligation de performance associée qui sera reconnue sur la durée du contrat).

Notes sur le compte de résultat consolidé

4.2 Activité par métiers

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019		1 ^{er} semestre 2018	
Licences	21 822	15,7 %	23 721	17,6 %
Souscription	23 138	16,7 %	18 679	13,8 %
Maintenance	72 099	52,0 %	69 892	51,8 %
Services	21 527	15,5 %	22 647	16,8 %
Total chiffre d'affaires	138 586	100,0 %	134 938	100,0 %

4.3 Activité internationale

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019		1 ^{er} semestre 2018	
France	40 774	29,4 %	37 205	27,6 %
Reste de l'Europe	30 975	22,4 %	32 448	24,0 %
Amériques	59 367	42,8 %	58 415	43,3 %
Asie Pacifique	7 470	5,4 %	6 870	5,1 %
Total chiffres d'affaires	138 586	100,0 %	134 938	100,0 %

Note 5 Charges de personnel

5.1 Décomposition des charges de personnel

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Salaires et traitements	76 448	70 753
Charges sociales	18 060	16 727
Crédit d'impôt recherche	- 4 435	- 5 155
Participation des salariés	359	289
Charge nette liée aux avantages postérieurs à l'emploi et assimilés	73	-
Total	90 505	82 614

Changement de présentation : à partir de l'exercice 2018, le Groupe comptabilise le crédit d'impôt recherche d'Axway Software SA en France en charges de personnel ainsi que les provisions pour retraite en « charge nette liée aux avantages postérieurs à l'emploi et assimilés ». Auparavant, ces comptes étaient classés respectivement en « autres produits et charges opérationnels courants » et en « Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations ». Le 1^{er} semestre 2018 a été retraité ci-dessus.

Les charges de personnel ont augmenté de 9,5 % du fait de la hausse des effectifs (+ 108 collaborateurs) dans les fonctions de Recherche et Développement, des Services et de la Souscription.

Présentation des charges de personnel, non retraitées, au format utilisé dans le rapport financier semestriel 2018, excluant le Crédit d'impôts recherche d'Axway Software SA et les avantages postérieurs à l'emploi :

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Salaires et traitements	76 448	70 753
Charges sociales	18 060	16 727
Participation des salariés	359	289
Total	94 867	87 769

5.2 Effectif

Effectif fin de période	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
France	452	467
International	1 436	1 313
Total	1 888	1 780

Au 30 juin 2019, l'effectif d'Axway était de 1 888 collaborateurs (24 % en France et 76 % à l'international) contre 1 848 au 31 décembre 2018 et 1 780 au 30 juin 2018.

Effectif moyen	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
France	457	489
International	1 429	1 299
Total	1 886	1 787

Note 6 Achats et charges externes

Achats (en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Achats de sous-traitance	10 824	9 519
Achats non stockés de matériel et fournitures	1 394	729
Achats de marchandises et variation de stock de marchandises	2 476	1 652
Total	14 693	11 900

Les achats de sous-traitance (hébergement *cloud*) sont en augmentation du fait du développement de l'activité Souscription.

Notes sur le compte de résultat consolidé

Charges externes (en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Locations et charges locatives	5 028	4 649
Charges de loyers – Ajust IFRS 16	- 3 470	-
Entretien et réparations	3 557	3 143
Personnel extérieur de structure	156	11
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	2 714	3 372
Publicité et relations publiques	2 166	1 635
Déplacements et missions	5 099	5 678
Télécommunications	1 220	1 193
Divers	7 946	6 563
Total	24 415	26 244

La diminution des autres charges et charges externes s'explique principalement par les impacts de l'application de la norme IFRS 16 qui entraîne une réduction des charges de loyers de 3,5 M€.

Note 7 Charges liées aux stock-options et assimilées

Deux nouveaux plans d'actions gratuites ont été mis en place le 16 janvier 2019 en complément des plans existants et décrits en note 5.4.b. chapitre 4 « Comptes consolidés » du document de référence 2018.

Le premier nouveau plan est au bénéfice des collaborateurs du Groupe et le second est au bénéfice de quatre membres du Comité Exécutif d'Axway.

Les charges liées aux plans d'attribution gratuite d'actions de performance incluant les nouveaux plans s'élèvent au total à 0,9 M€ au cours du 1^{er} semestre 2019. Cette charge était de 0,4 M€ au 1^{er} semestre 2018.

Le plan d'attribution d'actions gratuites de juin 2016 s'est dénoué sur le 1^{er} semestre 2019 par remise de 57 480 actions propres au profit de l'équipe Axway Leadership, des membres du Comité Exécutif ainsi que d'autres personnes considérées clés par le Groupe. Ces actions propres ont été rachetées, par le Groupe, à des tiers sur le marché pour un montant total de 1,164 M€.

Note 8 Autres produits et charges opérationnels

Les efforts de restructuration et de réorganisation menés ces dernières années se sont terminés à la fin de l'exercice 2018.

Au cours du premier semestre 2019, les charges de restructuration se sont limitées à 88 k€. Les charges relatives à l'acquisition de Streamdata.io ont représenté 195 k€.

Note 9 Charges et produits financiers

9.1 Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	79	48
Charges d'intérêt	- 579	- 523
Charge d'intérêt nette sur dettes de location – IFRS 16	- 415	-
Total	- 914	- 475

L'application d'IFRS 16 a pour conséquence d'accroître le coût de l'endettement financier de 0,4 M€ au cours du 1^{er} semestre 2019.

9.2 Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Gains et pertes de change	- 143	- 768
Reprises de provisions	-	- 0
Autres produits financiers	0	-
Total gains/pertes de change et autres produits financiers	- 143	- 768
Dotations aux provisions	- 0	211
Actualisation des engagements de retraite	- 53	- 48
Variation de valeur des instruments financiers dérivés	148	205
Autres charges financières	- 266	- 2
Total des autres charges financières	- 170	366
Total des autres produits et charges financiers	- 314	- 402

Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 10 Charge d'impôt*(en milliers d'euros)*

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Impôts courants	- 2 043	- 2 260
Impôts différés	146	2 042
Total	- 1 897	- 218

Sur le 1^{er} semestre 2019, la charge d'impôt est de 1,9 M€ représentant un taux effectif d'impôt du Groupe de - 45 %.

Les actifs d'impôts différés liés aux pertes fiscales reportées sont reconnus s'il est probable que les filiales ou le groupe fiscal disposeront de bénéfices imposables suffisants pour les utiliser.

Situation pour Axway Software :

Au 30 juin 2019, les déficits fiscaux activés s'élèvent à 5,6 M€ (en impôt différé actif), ils s'élevaient à 6,3 M€ au 31 décembre 2018. La profitabilité d'Axway Software en France sur le 1^{er} semestre 2019 a permis d'utiliser des déficits fiscaux à hauteur de 0,7 M€.

Situation pour Axway Inc :

Au 30 juin 2019, les déficits fiscaux activés s'élèvent à 15,0 M\$ (en impôt différé actif), ils s'élevaient à 15,0 M\$ au 31 décembre 2018. Sur le 1^{er} semestre 2019, nous n'avons pas activé de déficits fiscaux supplémentaires comparés au 31 décembre 2018.

Au 30 juin 2019, les **impôts différés actifs non activés** sur les déficits fiscaux reportables s'élèvent à 23,4 M€ et concernent principalement les filiales suivantes : Axway Inc. aux États-Unis (15,9 M€), Axway SRL en Italie (2,7 M€), Axway Software Do Brazil Ltda au Brésil (1,5 M€), Axway Pte Ltd à Singapour (0,8 M€), Axway Roumanie (1,4 M€), Axway Hong Kong (0,6 M€), et Axway UK (0,2 M€). Streamdata.io en France dispose d'un déficit fiscal reportable qui est en cours d'évaluation.

Note 11 Résultats par action*(en euros)*

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat net – part du Groupe	- 6 091 077	3 858 793
Nb moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	21 225 381	21 218 257
Résultat de base par action	- 0,29	0,18

(en euros)

	1 ^{er} semestre 2019	1 ^{er} semestre 2018
Résultat net – part du Groupe	- 6 091 077	3 858 793
Nb moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	21 225 381	21 218 257
Nb moyen pondéré de titres retenus au titre des éléments dilutifs	679 008	625 408
Nb moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action	21 904 389	21 843 665
Résultat dilué par action	- 0,28	0,18

Notes sur le bilan consolidé

Note 12 Écarts d'acquisition

Les mouvements intervenus au premier semestre sont les suivants :

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable
31 décembre 2018	352 703	8 612	344 090
Acquisition Streamdata.io	2 208	-	2 208
Écarts de conversion	821	- 52	874
30 juin 2019	355 732	8 560	347 171

L'écart d'acquisition constaté au cours du premier semestre 2019 concerne l'acquisition de Streamdata.io.

Les écarts de conversion proviennent essentiellement de l'évolution de l'euro par rapport au dollar américain.

Axway Software a acquis 100 % du capital de la société Streamdata.io en France le 21 mars 2019. La société Streamdata.io détient 100 % des actions de la filiale Streamdata.io INC aux États-Unis.

Les activités de Streamdata.io sont consolidées dans les comptes d'Axway à compter du 1^{er} avril 2019.

La valorisation des technologies Streamdata.io est en cours au 30 juin 2019. De plus, suite à l'acquisition de Streamdata.io, un dossier de demande d'agrément de transfert de déficits fiscaux pour un montant de l'ordre de 10 M€ a été déposé auprès des autorités fiscales en France en juin 2019. Le Groupe est dans l'attente de leur acceptation.

Conformément à IFRS 3 révisé, la période d'évaluation ne pourra excéder le 20 mars 2020.

Le goodwill provisoire lié à cette acquisition a été déterminé en fonction des éléments suivants :

(en milliers d'euros)	Au 30/06/2019
Prix d'acquisition	1 538
Valeur actualisée des compléments de prix	-
Coût d'acquisition	1 538
Actif net acquis, hors écarts d'acquisition existants	- 670
Actifs incorporels affectés net d'impôts différés	-
Écart d'acquisition	2 208

Le détail de l'actif net provisoire de Streamdata.io est détaillé ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Valeur comptable chez le vendeur	Retraitements	Juste Valeur
Immobilisations incorporelles	1	-	1
Immobilisations corporelles	6	-	6
Immobilisations financières	11	-	11
Impôts différés actifs	-	-	-
Actifs courants	194	-	194
Trésorerie et équivalents de trésorerie	415	-	415
Passifs financiers	- 505	-	- 505
Provisions Retraites et engagements assimilés	- 129	-	- 129
Passifs courants	- 662	-	- 662
Actif net acquis	- 670	-	- 670

Notes sur le bilan consolidé

Note 13 Contrats de location**13.1 Droits d'utilisation par catégorie de biens pris en location**

(en milliers d'euros)	Locaux loués	Véhicules loués	Total
Valeur brute			
31 décembre 2018	-	-	-
Première application IFRS 16	25 877	769	26 646
Variation de périmètre	135	-	135
Acquisitions	-	226	226
Cessions – mises en rebut	-	-32	-32
Autres mouvements	-	-	-
Écarts de conversion	29	-0	29
30 juin 2019	26 042	964	27 005
Amortissements			
31 décembre 2018	-	-	-
Première application IFRS 16	-	-	-
Variation de périmètre	-0	-	-0
Dotations	-2 942	-215	-3 157
Cessions – mises en rebut	-	14	14
Autres mouvements	-	-	-
Écarts de conversion	9	0	9
30 juin 2019	- 2 933	- 201	- 3 134
Valeur nette			
31 décembre 2018	-	-	-
30 juin 2019	23 109	763	23 871

13.2 Analyse de maturité des dettes sur biens pris en location

(en milliers d'euros)	Valeur Comptable	Ventilation non-courant						
		Courant	Non courant	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes financières de location	28 482	6 422	22 060	4 720	3 690	3 527	3 025	7 098

Au 30 juin 2019, la charge d'intérêts au titre des dettes sur biens pris en location s'élève à 0,4 M€ (cf. note 9.1.).

Note 14 Clients et comptes rattachés

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Clients et comptes rattachés	45 209	61 863
Factures à établir	9 233	5 100
Dépréciations pour créances douteuses	- 1 596	- 1 399
Total	52 846	65 565

Le poste *Clients nets*, exprimé en jours d'activité, s'établit au 30 juin 2019 à 61 jours comparable au DSO du 30 juin 2018. Ce ratio est calculé en rapportant le poste *Clients nets* au chiffre d'affaires réalisé au cours de l'année. La diminution du

poste *Clients* de (-) 16,6 M€ s'explique principalement par la saisonnalité du chiffre d'affaires, le 4^e trimestre étant la période qui génère le plus de nouvelles créances clients en raison de la facturation annuelle de la maintenance.

2

Note 15 Capitaux propres

15.1 Évolution du capital social

Le capital au 31 décembre 2018 s'élevait à 42 450 762 €, composé de 21 225 381 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 2,00 €.

Au cours du premier semestre 2019, aucune option de souscription d'actions n'a été libérée entraînant la création d'actions nouvelles.

Le capital résultant au 30 juin 2019 s'élève à 42 450 762 € et est composé de 21 225 381 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 2,00 €.

15.2 Dividendes

L'Assemblée Générale d'Axway Software réunie le 5 juin 2019, statuant sur les comptes 2018, a décidé de distribuer un dividende de 0,40 € par action, soit un montant de 8,5 M€.

Ce dividende a été mis en paiement le 4 juillet 2019, net du dividende revenant aux titres autodétenus.

Note 16 Emprunts et dettes financières – Endettement net

L'endettement net s'est établi à 12,3 M€ au 30 juin 2019 comparé à 10,2 M€ au 31 décembre 2018, s'analysant de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Courant	Non courant	30/06/2019	31/12/2018
Emprunts bancaires	4 880	39 531	44 411	45 986
Autres dettes financières diverses	3	- 0	3	18
Concours bancaires courants	139	-	139	8
Emprunts et dettes financières	5 022	39 531	44 553	46 012
Valeurs mobilières de placement	-	-	-	- 1 048
Disponibilités	- 32 266	-	- 32 266	- 34 736
Endettement net	- 27 244	39 531	12 287	10 227

Le Groupe dispose d'un crédit revolving facility (RCF) multidevises de 125 M€. Un avenant « Amendements et Allongement de la maturité » visant à réduire la grille de marge et à assouplir les covenants financiers a été signé le 31 janvier 2019, portant ainsi la maturité des lignes de crédit à janvier 2024. En outre, une flexibilité accrue a été octroyée au Groupe par ses banques dans le cadre d'acquisitions inférieures à 50 M€, pour lesquelles aucune documentation préalable ne sera requise.

Au 30 juin 2019, le montant disponible sur le RCF s'élève à 89 M€ soit un taux d'utilisation de 29 %. Le montant utilisé est de 36 M€, ce tirage avait remplacé un tirage de 45 M\$ initialement utilisé pour financer l'acquisition de la société Syncplicity en 2017.

Notes sur le bilan consolidé

Trois ratios financiers, calculés sur la base des comptes consolidés publiés, sur une base glissante de 12 mois, doivent être respectés au titre des covenants :

- ratio « Endettement net sur excédent brut d'exploitation » ;
- ratio « Excédent brut d'exploitation sur charges financières » ;
- ratio « Endettement net sur fonds propres ».

À noter que l'Endettement net retenu ne prend pas en compte la dette de participation des salariés et l'endettement financier

relatif à la norme IFRS 16 « *Contrats de location* » afin de maintenir un calcul à méthode constante.

Au 30 juin 2019, ces covenants financiers sont respectés.

La Groupe dispose également d'emprunts contractés en 2015 et 2016 auprès de la Banque Populaire et de BPI France pour un total de 18 M€. Le capital restant dû au 30 juin 2019 est de 8,4 M€ pour ces emprunts.

L'incidence de l'acquisition de Streamdata.io sur l'endettement net est de (-) 1,1 M€ s'analysant de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/2019
Coût de l'acquisition	- 1 538
Endettement net/Trésorerie nette de la société acquise	415
Complément de prix	-
Incidence des variations de périmètre	- 1 123

Note 17 Produits constatés d'avance à moins d'un an

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Produits constatés d'avance	85 631	75 232
Total	85 631	75 232

Les produits constatés d'avance, part à moins d'un an, qualifiés de passifs sur contrats clients sont décrits en note 4.1. du chapitre 4 « Comptes consolidés » du document 2018. Leur variation résulte :

- de la transformation des passifs antérieurs en chiffre d'affaires ;
- de la transformation des passifs produits constatés d'avance, part à plus d'un an, antérieurs en passifs produits constatés d'avance part à moins d'un an ;
- de l'apparition de nouveaux passifs du fait de prestations facturées mais non encore exécutées.

Les Passifs sur contrats clients, part à moins d'un an, existant au 31 décembre 2018 ont été en partie convertis en chiffre d'affaires au cours du 1^{er} semestre 2019.

Pour éviter de surestimer les postes à l'actif et au passif, les produits constatés d'avance qui concernent un fait générateur postérieur au 1^{er} janvier 2019, et les créances clients correspondantes et non réglées au 31 décembre 2018 ont été compensés au bilan au 31 décembre 2018. Cette opération répond à l'importante facturation de la maintenance calée sur l'année civile. Cette compensation n'a pas été opérée au 30 juin.

Par rapport au 31 décembre 2018, on constate une hausse des produits constatés d'avance à moins d'un an résultant de l'activité Maintenance pour 15 M€ et une baisse résultant de l'activité Souscription pour 5 M€.

Note 18 Autres dettes courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2019	31/12/2018
Dettes sur immobilisations – part à moins d'un an	927	2 044
Avances et acomptes reçus sur commandes	89	116
Dettes sociales	19 679	27 604
Dettes fiscales	8 539	6 262
Impôt sur les sociétés	1 605	3 022
Dettes diverses	1 434	3 830
Provisions pour restructuration	43	85
Total	32 316	42 963

Les dettes sociales ont diminué significativement en raison de l'effet de la saisonnalité du chiffre d'affaires sur les parts variables provisionnées au 30 juin 2019 par rapport au 31 décembre 2018.

La variation sur les dettes fiscales s'explique par l'impact de la compensation des créances clients et des produits constatés d'avance, donc de la taxe sur la valeur ajoutée opérée au 31 décembre 2018 (compensation décrite dans la note 17 produits constatés d'avance).

2

Autres informations

Note 19 Transactions avec les parties liées

Les accords conclus avec des parties liées au groupe Axway ont été détaillés dans le document de référence Axway 2018, déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 26 avril 2019, sous le n° D.18-0393, disponible sur le site Internet <http://www.investors.axway.com>, dans la note 3.2 « Conventions

réglementées ». De plus le document de référence Axway 2018 inclut le rapport sur les conventions réglementées.

En dehors de ceux décrits dans le document de référence 2018, il n'y a pas eu de nouveaux accords avec des parties liées au Groupe Axway au cours du premier semestre 2019.

Note 20 Engagements hors bilan et passifs éventuels

Les engagements hors bilan du Groupe sont ceux consentis ou reçus par Axway et ses filiales. Ils n'ont pas varié de manière significative par rapport au 31 décembre 2018.

Concernant le crédit syndiqué en cours, le Groupe respecte les covenants et engagements qui y sont définis au 30 juin 2019.

Pour rappel, l'endettement financier net retenu dans ces calculs ne prend pas en compte les impacts liés à l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » et la participation des salariés.

Ce crédit syndiqué porte sur un montant de 125 M€, il a été prorogé et arrivera à échéance en janvier 2024.

Trois ratios financiers doivent être respectés au titre des covenants. Ces ratios sont :

- ratio « endettement net sur excédent brut d'exploitation » inférieur à 3,0 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 0,47 au 30 juin 2019 ;
- ratio « excédent brut d'exploitation sur charges financières » supérieur à 5,0 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 45,19 au 30 juin 2019 ;
- ratio « endettement net sur fonds propres » inférieur à 1,0 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 0,03 au 30 juin 2019.

La ligne de crédit de 36 M€ sur le RCF (*credit revolving facility*) présente au 31 décembre 2018 est toujours présente au 30 juin 2019, portant le montant disponible du crédit syndiqué à 89 M€.

Autres informations

Note 21 Faits exceptionnels et litiges

À la connaissance du Groupe, et sous réserve de ce qui est mentionné dans le présent rapport, il n'existe pas, à la date du rapport, de litiges ou contentieux connus ou en cours susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur la situation financière du Groupe.

Note 22 Événements postérieurs à la clôture

Entre le 1^{er} juillet 2019 et le jour du Conseil d'administration, aucun événement significatif susceptible d'impacter les comptes présentés n'est intervenu.



3

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Axway Software, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2019 au 30 juin 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 1 « *Résumé des principales méthodes comptables* » des comptes semestriels consolidés résumés concernant la première application de la norme IFRS 16 « *Contrats de location* » à compter du 1^{er} janvier 2019.

II Vérification spécifique

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

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

Fait à Paris-La Défense et à Paris, le 26 juillet 2019

Les Commissaires aux comptes

Auditeurs & conseils associés – ACA NEXIA

Sandrine Gimat

Mazars

Bruno Pouget



4

Déclaration du responsable du rapport financier semestriel

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

Paris-La Défense, le 26 juillet 2019

Patrick Donovan

Directeur Général

