



2021

Rapport Financier Semestriel

| | | |
|----------|---|-----------|
| 1 | RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ | 5 |
| | Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2021 | 6 |
| | Axway Software : Solide croissance du chiffre d'affaires au 1 ^{er} semestre 2021 | 6 |
| | Premières observations quant au déploiement progressif du nouveau plan stratégique | 6 |
| | Activité du 1 ^{er} semestre 2021 | 7 |
| | Résultats du 1 ^{er} semestre 2021 | 9 |
| | Évolution de l'effectif | 10 |
| | Situation financière du Groupe | 10 |
| | Principaux risques et incertitudes pour le 2 ^e semestre 2021 | 10 |
| | Objectifs 2021 et Perspectives | 10 |
| | Événements postérieurs à la clôture | 11 |
| | Glossaire – Indicateurs Alternatifs de Performance | 11 |
| 2 | COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS | 13 |
| | État du résultat net consolidé | 14 |
| | Autres éléments du résultat global | 15 |
| | État de la situation financière consolidée | 16 |
| | État de variation des capitaux propres consolidés | 17 |
| | Tableau des flux de trésorerie consolidés | 18 |
| | Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés | 19 |
| 3 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE | 33 |
| 4 | DÉCLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 37 |

Rapport Financier Semestriel 2021



The world is opening.

Cross-pollenating new ideas, creating new possibilities across geographies, industries, and customers and partners. With every investment, old and new, opportunities for growth are blossoming. So what are you waiting for?

Axway will help turn what you already have into brilliant digital customer experiences. It's time to

Open

Are you open?

Everything

Open new revenue without opening new branches

The beauty of open banking is that your data cross-pollinates to an entire ecosystem of related services, bringing your customers an experience that gives them greater control wherever and whenever they are. Same branch. Countless blooms.

Are you open?



Rapport semestriel d'activité

1

| | |
|---|----|
| Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2021 | 6 |
| Axway Software : Solide croissance du chiffre d'affaires au 1 ^{er} semestre 2021 | 6 |
| Premières observations quant au déploiement progressif du nouveau plan stratégique | 6 |
| Activité du 1 ^{er} semestre 2021 | 7 |
| Résultats du 1 ^{er} semestre 2021 | 9 |
| Évolution de l'effectif | 10 |
| Situation financière du Groupe | 10 |
| Principaux risques et incertitudes pour le 2 ^e semestre 2021 | 10 |
| Objectifs 2021 et Perspectives | 10 |
| Événements postérieurs à la clôture | 11 |
| Glossaire – Indicateurs Alternatifs de Performance | 11 |

Faits marquants du 1^{er} semestre 2021

Faits marquants du 1^{er} semestre 2021

Les faits marquants du 1^{er} semestre 2021 sont :

- solide croissance du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre qui s'élève à 138,4 M€, en croissance organique de 5,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2020 ;
- résultat opérationnel d'activité à 10,5 M€, soit 7,6 % du chiffre d'affaires, contre 2,5 M€ (1,9 %) au 1^{er} semestre 2020 ;
- indicateur de suivi des signatures en hausse de 28,7 % sur le semestre ;
- croissance organique de 3,2 % au 2^e trimestre, accélération continue de la Souscription (+ 34,6 %).

Axway Software : Solide croissance du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2021

Dans la continuité du début d'année, Axway a réalisé une excellente performance commerciale au 2^e trimestre 2021. Tout au long du semestre, l'activité Souscription s'est inscrite en principal relais de croissance d'Axway et cette tendance, soutenue par la volonté toujours plus forte des clients d'adopter des modèles contractuels flexibles, devrait se poursuivre dans le futur. Comme présenté récemment lors de notre *Capital Markets Meeting*, notre stratégie repose désormais sur deux piliers fondamentaux. D'un côté, nos produits « Core », références sur leurs marchés, pour lesquels la satisfaction de nos clients existants est une priorité absolue et nous entendons maintenir notre leadership. De l'autre, notre offre Amplify, basée sur notre solution reconnue d'API Management, qui doit nous permettre d'accélérer notre

croissance grâce à une stratégie plus agressive de conquête de parts de marché. Au sein de nos équipes, cette vision a donné lieu à de nombreux changements dont nous constatons déjà les premiers effets. Sur les 6 derniers mois, les signatures de nouveaux clients ont été en hausse et nous avons une nouvelle fois amélioré notre Net Promoter Score. La performance opérationnelle est satisfaisante avec un Résultat opérationnel d'activité quadruplé par rapport au 1^{er} semestre 2020. Ces bons résultats permettent de sécuriser nos objectifs annuels même si nous anticipons un 2^e semestre encore incertain, partagé entre l'espoir d'un véritable retour à la normale et le risque de nouvelles perturbations à l'échelle mondiale.

Premières observations quant au déploiement progressif du nouveau plan stratégique

L'activité d'Axway a été en nette accélération au 1^{er} semestre 2021. Le déploiement progressif du nouveau plan stratégique s'est matérialisé par des réorganisations internes ciblées impliquant des recrutements et la création de nouvelles équipes, tandis que les efforts d'alimentation du carnet d'affaires se sont poursuivis.

Ainsi, plusieurs évolutions importantes ont été observées sur la première moitié de l'exercice :

- les investissements en Marketing ont permis de créer de nombreuses opportunités commerciales, aussi bien auprès de clients existants que de prospects. Le recours aux événements digitaux pour la deuxième année consécutive
- n'a pas empêché l'entreprise d'interagir efficacement avec les différentes parties prenantes de ses marchés. Sur la période, le carnet d'affaires Amplify a connu une croissance de l'ordre de 12 % par rapport au 1^{er} semestre 2020 ;
- la stratégie de conquête de nouveaux clients et de parts de marché dans le domaine des API porte ses fruits. Les signatures de nouveaux clients Amplify ont été en hausse de 50 % sur le semestre ;
- la satisfaction des clients d'Axway continue à progresser. L'entreprise a une nouvelle fois amélioré son Net Promoter Score en l'élevant à 31 au 30 juin 2021 contre 25 au 31 décembre 2020, son précédent record.

Activité du 1^{er} semestre 2021

Au 1^{er} semestre 2021, Axway a réalisé un chiffre d'affaires de 138,4 M€, en progression de 5,2 % organiquement et de 1,3 % au total. Alors que le périmètre de consolidation n'a pas évolué sur la première moitié de l'exercice, l'impact des variations de devises a, pour sa part, été négatif à hauteur de 5,0 M€ sur le

chiffre d'affaires, principalement du fait de la dépréciation du dollar américain et du réal brésilien par rapport à l'euro. Le Résultat opérationnel d'activité a atteint 10,5 M€ sur la période, soit 7,6 % du chiffre d'affaires, contre 1,9 % au 1^{er} semestre 2020.

Axway Software : Chiffre d'affaires par type d'activité

| M€ | 1 ^{er} semestre 2021 | 1 ^{er} semestre 2020 | 2020 Retraité ⁽¹⁾ | Croissance totale | Croissance organique |
|--------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------|----------------------|
| Licences | 9,3 | 10,5 | 10,0 | -11,6% | -7,5% |
| Souscription | 51,8 | 37,2 | 35,7 | 39,1% | 45,0% |
| Maintenance | 60,0 | 70,7 | 68,2 | -15,1% | -12,0% |
| Services | 17,3 | 18,2 | 17,6 | -4,5% | -1,5% |
| Axway | 138,4 | 136,6 | 131,6 | 1,3% | 5,2% |

(1) A périmètre et taux de change comparables.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Licences** a été de 9,3 M€ au 1^{er} semestre 2021 (7 % du chiffre d'affaires total), en décroissance organique de 7,5 %. Alors qu'en début d'année l'activité avait bénéficié d'une base de comparaison plus favorable, les ventes de licences ont de nouveau été sous pression sur la deuxième moitié du semestre. Si la saisonnalité historique laisse envisager un ralentissement de la décroissance sur la seconde partie de l'exercice 2021, la Société anticipe néanmoins un recul du chiffre d'affaires annuel et n'est pas en mesure à ce stade de confirmer ou non l'atteinte d'un palier bas pour l'activité.

Avec une croissance organique de 45,0 %, l'activité **Souscription** a permis de générer un chiffre d'affaires de 51,8 M€ au 1^{er} semestre 2021. L'activité a représenté 37 % du chiffre d'affaires d'Axway sur le semestre et au total, sa croissance a été de 39,1 %. Alors que la conquête de nouveaux clients s'est accélérée, la Société a continué à bénéficier de la robustesse de sa base de clients existants qui accélèrent leurs migrations vers les modèles contractuels les plus flexibles. La performance commerciale a confirmé ces tendances, comme en atteste la signature de nouveaux contrats de Souscription pour une valeur annuelle (ACV) de 14,3 M€ sur le semestre, en hausse de 40,6 % par rapport à la même période un an plus tôt.

Ainsi, entre janvier et juin 2021, l'indicateur de suivi des signatures a progressé de 28,7 %, tandis que l'indicateur de suivi des signatures net, ajusté de l'attrition de l'activité Maintenance, a augmenté de 20,8 %.

Le chiffre d'affaires de l'activité **Maintenance** a atteint 60,0 M€ au 1^{er} semestre 2021, soit 43 % du chiffre d'affaires total. Comme anticipé, l'activité a été en décroissance organique de 12,0 % sur le semestre. Alors que l'adoption par les clients de modèles contractuels plus flexibles entraîne une migration de la valeur de certaines prestations de Maintenance vers la ligne de chiffre d'affaires Souscription, Axway anticipe une décroissance annuelle de l'activité supérieure à 10 %.

La part récurrente du chiffre d'affaires d'Axway, qui comprend les activités Souscription et Maintenance, a représenté 81 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2021, soit 111,8 M€, en progression de 2 points par rapport au 1^{er} semestre 2020. Cela inclut 22,4 M€ de revenus *upfront*, reconnus à l'occasion de la signature de contrats de Souscription.

Activité du 1^{er} semestre 2021

Impactés depuis maintenant plus d'un an par les restrictions de déplacement qu'impose la crise sanitaire, les **Services** ont dégagé un chiffre d'affaires de 17,3 M€ (13 % du chiffre d'affaires total), quasiment stable organiquement par rapport à l'année précédente (-1,5 %). Alors que dans certaines

régions où les services à distance sont possibles, l'activité a été en croissance, la situation reste très hétérogène selon les pays. En année pleine, Axway vise un chiffre d'affaires stable pour l'activité.

Axway Software : Chiffre d'affaires par zone géographique

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2021 | 1 ^{er} semestre 2020 | 2020 Retraité* | Croissance totale | Croissance organique |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------|----------------------|
| France | 39,4 | 40,9 | 40,9 | - 3,7 % | - 3,7 % |
| Reste de l'Europe | 33,9 | 29,6 | 29,7 | 14,8 % | 14,2 % |
| Amériques | 57,1 | 59,3 | 54,1 | - 3,7 % | 5,6 % |
| Asie-Pacifique | 8,0 | 6,9 | 6,9 | 16,7 % | 16,3 % |
| Axway | 138,4 | 136,6 | 131,6 | 1,3 % | 5,2 % |

* À périmètre et taux de change comparables.

La **France** a réalisé un chiffre d'affaires de 39,4 M€ au 1^{er} semestre 2021 (28 % du chiffre d'affaires total), en recul organique de 3,7 %. Après un début d'exercice dynamique aussi bien en ce qui concerne les ventes en Souscription que les Licences, l'activité a été en décroissance au 2^e trimestre 2021 du fait, notamment, d'une base de comparaison particulièrement défavorable.

La zone **Reste de l'Europe** a été en croissance organique de 14,2 % au 1^{er} semestre 2021 grâce à un chiffre d'affaires de 33,9 M€, représentant 25 % du chiffre d'affaires total. La très bonne dynamique de l'activité Souscription (+ 98,3 %) a permis de largement compenser le recul du chiffre d'affaires des autres activités. Cette tendance s'explique par des renouvellements et réinvestissements de la part de plusieurs des clients Amplify les plus importants, désireux d'évoluer vers des modèles contractuels en Souscription.

Les **Amériques** (USA & Amérique Latine) ont permis de générer un chiffre d'affaires de 57,1 M€ sur le semestre (41 % du chiffre d'affaires total), en croissance organique de 5,6 %. Après des changements opérationnels importants intervenus en fin d'année dernière, l'activité Souscription a, comme envisagé, nettement accéléré dès le 2^e trimestre 2021. Ce rebond, associé à la résilience de l'activité Services, explique la performance de la région sur la période.

Enfin, sur la zone **Asie-Pacifique**, Axway a réalisé un chiffre d'affaires semestriel de 8,0 M€ (6 % du chiffre d'affaires total), en croissance organique de 16,3 %. Grâce à la forte progression des Licences et de la Souscription, et plus généralement du fait d'un retour à la normale des affaires comparé au 1^{er} semestre 2020, Axway a enregistré un bon début d'année dans la région.

Résultats du 1^{er} semestre 2021

Le Résultat opérationnel d'activité a atteint 10,5 M€ sur la période, soit 7,6 % du chiffre d'affaires, contre 1,9 % au 1^{er} semestre 2020. Cette amélioration significative de la rentabilité s'explique d'abord par l'augmentation des revenus mais également par une gestion optimisée des coûts et la baisse anticipée des frais de Recherche et Développement après la phase d'investissement qui a été nécessaire à la montée en puissance de l'offre Amplify.

Le Résultat opérationnel courant a atteint 5,0 M€ à fin juin 2021, soit 3,6 % du chiffre d'affaires. Il intègre une charge de 3,2 M€ de dotations aux amortissements des actifs

incorporels affectés et une charge de 2,3 M€, sans incidence sur les liquidités, liée aux stock-options et assimilés.

Le Résultat opérationnel a été de 3,1 M€ sur le semestre, soit 2,3 % du chiffre d'affaires.

Le résultat net a, pour sa part, été de 1,8 M€ sur la période représentant 1,3 % du chiffre d'affaires.

Le résultat de base par action s'est élevé à 0,08 € sur le semestre, en hausse significative par rapport au 1^{er} semestre 2020 (- 0,28 €).

| | 1 ^{er} semestre 2021 | | 1 ^{er} semestre 2020 | |
|---|-------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|
| | (en millions d'euros) | (% CA) | (en millions d'euros) | (% CA) |
| Chiffre d'affaires | 138,4 | 100,0 % | 136,6 | 100,0 % |
| Coûts des ventes | | | | |
| Licences et Maintenance | - 12,7 | 9,2 % | - 12,4 | 9,1 % |
| Souscription | - 13,5 | 9,8 % | - 14,5 | 10,6 % |
| Services | - 16,5 | 11,9 % | - 20,3 | 14,9 % |
| Total coûts des ventes | - 42,7 | 30,9 % | - 47,3 | 34,6 % |
| Marge brute | 95,7 | 69,1 % | 89,3 | 65,4 % |
| Charges opérationnelles | | | | |
| Frais commerciaux | - 43,3 | 31,3 % | - 43,5 | 31,8 % |
| Frais de Recherche et Développement | - 29,0 | 20,9 % | - 30,4 | 22,3 % |
| Frais généraux | - 12,9 | 9,3 % | - 12,9 | 9,4 % |
| Total Charges opérationnelles | - 85,1 | 61,5 % | - 86,8 | 63,5 % |
| Résultat opérationnel d'activité | 10,5 | 7,6 % | 2,5 | 1,9 % |
| Charges liées aux stock-options et assimilés | - 2,3 | | - 2,0 | |
| Amortissement des actifs incorporels | - 3,2 | | - 4,3 | |
| Résultat opérationnel courant | 5,0 | 3,6 % | - 3,7 | - 2,7 % |
| Autres produits et charges | - 1,9 | | 0,0 | |
| Résultat opérationnel | 3,1 | 2,3 % | - 3,7 | - 2,7 % |
| Coût de l'endettement financier net | - 0,7 | | - 0,7 | |
| Autres produits et charges financiers | 0,4 | | - 1,8 | |
| Charge d'impôt | - 1,1 | | 0,2 | |
| Résultat net | 1,8 | 1,3 % | - 6,0 | - 4,4 % |
| Résultat de base par action (en euros) | 0,08 | | - 0,28 | |

Évolution de l'effectif

Au 30 juin 2021, l'effectif d'Axway comprenait 1 796 collaborateurs contre 1 888 au 31 décembre 2020.

Situation financière du Groupe

Au 30 juin 2021, la situation financière d'Axway était solide avec une trésorerie de 23,7 M€ et une dette bancaire de 38,9 M€.

Le flux net de trésorerie disponible s'est établi à 16,1 M€ au 1^{er} semestre 2021 contre 4,9 M€ un an plus tôt.

Les capitaux propres, pour leur part, s'élevaient à 359,6 M€ au 30 juin 2021 contre 360,1 M€ à fin juin 2020.

Pour rappel, Axway a renégocié ses lignes bancaires jusqu'en 2026 et dispose ainsi de financements à hauteur de 125,0 M€.

Principaux risques et incertitudes pour le 2^e semestre 2021

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 37 à 53 du Document d'enregistrement universel 2020.

Parmi ceux-ci, l'évolution de la conjoncture économique et le risque de nouvelles perturbations à l'échelle mondiale sont les principaux facteurs susceptibles d'influencer la marche des affaires au cours du 2^e semestre.

Objectifs 2021 et Perspectives

Pour 2021, Axway confirme son objectif d'atteindre une croissance organique de son chiffre d'affaires comprise entre 2 et 4 %. L'entreprise confirme également viser une amélioration de sa rentabilité avec un taux de marge opérationnelle d'activité compris entre 11 et 13 % du chiffre d'affaires sur l'exercice.

À moyen terme, Axway a toujours pour ambitions :

- d'atteindre un chiffre d'affaires de 500 M€ grâce à une croissance organique des ventes et des acquisitions ;
- de revenir à des taux de marge opérationnelle d'activité supérieurs à 15 % pour progressivement se diriger vers 20 % ;
- de faire progresser le bénéfice par action pour l'établir au-dessus de 1 €.

Événements postérieurs à la clôture

Entre le 1^{er} juillet 2021 et le jour du Conseil d'administration, aucun événement significatif susceptible d'impacter les comptes présentés n'est intervenu.

1

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 d'un contrat de Souscription.
- **TCV** : *Total Contract Value* – Valeur contractuelle totale d'un contrat de Souscription sur sa durée.
- **Indicateur de suivi des signatures** : Addition du montant des ventes de Licences et de trois fois la valeur annuelle (3xACV) 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.
- **NPS** : *Net Promoter Score* – Indicateur de satisfaction et de recommandation d'un client pour un produit ou un service.

Open everything.



Future-proofing your business is about having the flexibility to build new customer experiences that give you an edge. It means instant access to an assortment of tools that unleash your data to fuel a changing digital ecosystem and open new revenue streams. With Axway in your pocket, you can open the future with the infrastructure you already have.

Are you open?

Comptes consolidés semestriels résumés

2

| | |
|--|----|
| État du résultat net consolidé | 14 |
| Autres éléments du résultat global | 15 |
| État de la situation financière consolidée | 16 |
| État de variation des capitaux propres consolidés | 17 |
| Tableau des flux de trésorerie consolidés | 18 |
| Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés | 19 |

État du résultat net consolidé

État du résultat net consolidé

| (en milliers d'euros) | Notes | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|---|---------------|---------------------------|---------------------------|
| | | Montant | Montant |
| Chiffre d'affaires | 3 et 4 | 138 411 | 136 589 |
| Charges de personnel | 5.1 | - 93 195 | - 93 469 |
| Achats et charges externes | 6 | - 28 820 | - 33 533 |
| Impôts et taxes | | - 1 720 | - 1 684 |
| Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations | | - 5 252 | - 6 432 |
| Autres produits et charges opérationnels courants | | 1 111 | 1 077 |
| Résultat opérationnel d'activité | | 10 535 | 2 549 |
| <i>en % du CA HT</i> | | 7,6 % | 1,9 % |
| Charges liées aux stock-options et assimilés | 7 | - 2 297 | - 1 961 |
| Dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés | | - 3 239 | - 4 332 |
| Résultat opérationnel courant | | 4 999 | - 3 744 |
| <i>en % du CA HT</i> | | 3,6 % | - 2,7 % |
| Autres produits et charges opérationnels | 8 | - 1 859 | 4 |
| Résultat opérationnel | | 3 140 | - 3 740 |
| <i>en % du CA HT</i> | | 2,3 % | - 2,7 % |
| Coût de l'endettement financier net | 9.1 | - 704 | - 677 |
| Autres charges et produits financiers | 9.2 | 425 | - 1 835 |
| Impôt sur le résultat | 10 | - 1 078 | 243 |
| Résultat net des activités poursuivies | | 1 784 | - 6 009 |
| Résultat net de l'exercice | | 1 784 | - 6 009 |
| <i>en % du CA HT</i> | | 1,3 % | - 4,4 % |
| dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | | - 1 | 0 |
| dont part attribuable aux propriétaires de la société mère | | 1 783 | - 6 009 |

Résultat net par action – part attribuable aux propriétaires de la société mère

| (en euros) | Notes | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|-----------------------------|-------|---------------------------|---------------------------|
| Résultat de base par action | 11 | 0,08 | - 0,28 |
| Résultat dilué par action | 11 | 0,08 | - 0,27 |

Autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)

| | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 1 784 | - 6 009 |
| Autres éléments du résultat global : | | |
| Écarts actuariels liés aux engagements de retraite | 283 | 82 |
| Effets d'impôts | - 77 | - 24 |
| Sous-total des éléments non recyclables en résultat | 205 | 58 |
| Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 0 | 0 |
| Écarts de conversion | 7 087 | 1 857 |
| Sous-total des éléments recyclables en résultat | 7 087 | 1 857 |
| Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts | 7 292 | 1 915 |
| Résultat global | 9 076 | - 4 094 |
| dont part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle | 1 | 0 |
| dont part attribuable aux propriétaires de la société mère | 9 075 | - 4 094 |

2

État de la situation financière consolidée

État de la situation financière consolidée

| Actif <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes | 30/06/2021 | 31/12/2020 |
|---|-------|----------------|----------------|
| Écarts d'acquisition | 12.1 | 337 343 | 330 306 |
| Immobilisations incorporelles | | 20 302 | 23 356 |
| Immobilisations corporelles | | 15 196 | 15 421 |
| Droits d'utilisation des biens pris en location | 13.1 | 25 566 | 28 935 |
| Actifs financiers et autres actifs non courants | | 8 295 | 8 622 |
| Impôts différés actifs | | 17 875 | 16 289 |
| Actifs non courants | | 424 578 | 422 929 |
| Clients et comptes rattachés | 14 | 85 960 | 88 085 |
| Autres créances courantes | | 27 009 | 32 167 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 16 | 23 718 | 16 165 |
| Actifs courants | | 136 686 | 136 417 |
| Total de l'actif | | 561 264 | 559 346 |

| Capitaux propres et passif <i>(en milliers d'euros)</i> | Notes | 30/06/2021 | 31/12/2020 |
|---|-----------|----------------|----------------|
| Capital | | 43 139 | 42 702 |
| Réserves liées au capital | | 112 550 | 111 541 |
| Réserves consolidées et autres réserves | | 202 083 | 192 744 |
| Résultat de l'exercice | | 1 783 | 8 476 |
| Capitaux propres – part attribuable aux propriétaires de la société mère | | 359 554 | 355 463 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 4 | 4 |
| Total des capitaux propres | 15 | 359 559 | 355 466 |
| Emprunts et dettes financières – part à long terme | 16 | 36 774 | 37 270 |
| Dettes financières de location – part à long terme | 13.2 | 29 312 | 32 162 |
| Impôts différés passifs | | 3 488 | 2 298 |
| Autres dettes non courantes | | 10 656 | 10 761 |
| Passifs non courants | | 80 231 | 82 490 |
| Emprunts et dettes financières – part à court terme | 16 | 2 095 | 2 942 |
| Dettes financières de location – part à court terme | 13.2 | 6 076 | 5 625 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 10 766 | 13 778 |
| Produits constatés d'avance | 17 | 72 256 | 54 692 |
| Autres dettes courantes | 18 | 30 281 | 44 353 |
| Passifs courants | | 121 474 | 121 390 |
| Total du passif | | 201 705 | 203 880 |
| Total des capitaux propres et du passif | | 561 264 | 559 346 |

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 30/06/2020 | 42 618 | 110 976 | - 871 | 179 495 | 27 864 | 360 082 | 2 | 360 084 |
| Opérations sur capital | 85 | 564 | - | - | - | 649 | - | 649 |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | - | 2 742 | - | 2 742 | - | 2 742 |
| Opérations sur titres autodétenus | - | - | 157 | 163 | - | 320 | - | 320 |
| Dividendes ordinaires | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | - | - 15 | 16 | 1 | - 0 | 0 |
| Transactions avec les actionnaires | 85 | 564 | 157 | 2 890 | 16 | 3 712 | - 0 | 3 712 |
| Résultat net de l'exercice | - | - | - | 14 485 | - | 14 485 | 2 | 14 486 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | - | - 22 816 | - 22 816 | 0 | - 22 816 |
| Résultat global total de la période | - | - | - | 14 485 | - 22 816 | - 8 331 | 2 | - 8 329 |
| Au 31/12/2020 | 42 702 | 111 540 | - 714 | 196 869 | 5 065 | 355 463 | 4 | 355 466 |
| Opérations sur capital | 436 | 1 009 | - | - 284 | - | 1 162 | - | 1 162 |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | - | 2 049 | - | 2 049 | - | 2 049 |
| Opérations sur titres autodétenus | - | - | 537 | - 110 | - | 428 | - | 428 |
| Dividendes ordinaires | - | - | - | - 8 623 | - | - 8 623 | - | - 8 623 |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | - | 2 | - | 2 | - 0 | 1 |
| Transactions avec les actionnaires | 436 | 1 009 | 537 | - 6 966 | - | - 4 983 | - 0 | - 4 983 |
| Résultat net de l'exercice | - | - | - | 1 783 | - | 1 783 | 1 | 1 784 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | - | 7 292 | 7 292 | 0 | 7 292 |
| Résultat global total de la période | - | - | - | 1 783 | 7 292 | 9 075 | 1 | 9 076 |
| Au 30/06/2021 | 43 139 | 112 550 | - 177 | 191 686 | 12 357 | 359 554 | 4 | 359 559 |

Tableau des flux de trésorerie consolidés




Tableau des flux de trésorerie consolidés

| (en milliers d'euros) | Notes | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|--|-------|---------------------------|---------------------------|
| Résultat net consolidé (y compris part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle) | | 1 784 | - 6 009 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | | 9 192 | 10 095 |
| Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés | 7 | 2 049 | 1 663 |
| Plus et moins-values de cession | | 864 | 10 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | | 13 889 | 5 759 |
| Coût de l'endettement financier net | 9.1 | 704 | 677 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | 10 | 1 078 | - 243 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A) | | 15 670 | 6 194 |
| Impôt versé (B) | | - 942 | - 521 |
| Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C) | | 7 527 | 4 951 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C) | | 22 255 | 10 624 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | - 2 462 | - 1 288 |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | | - 13 | - |
| Incidence des variations de périmètre | 12 | - | - 400 |
| Variations des prêts et avances consentis | | - 93 | - 10 |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement | | 4 | 7 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E) | | - 2 564 | - 1 690 |
| Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options | | 1 144 | - |
| Achats et reventes d'actions propres | 7 | - 0 | - 201 |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | - 8 623 | - |
| Émissions d'emprunts | | - | - |
| Remboursements d'emprunts | 16 | - 1 304 | - 500 |
| Variation des dettes financières de location | 13 | - 3 364 | - 4 115 |
| Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location-financement) | | - 303 | - 340 |
| Autres flux liés aux opérations de financement | | - 20 | - 60 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F) | | - 12 471 | - 5 217 |
| Incidence des variations des cours des devises (G) | | 331 | - 450 |
| Variation de trésorerie nette (D+E+F+G) | | 7 552 | 3 266 |
| Trésorerie d'ouverture | | 16 151 | 21 061 |
| Trésorerie de clôture | | 23 702 | 24 328 |

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 | 20 |  | Notes sur le bilan consolidé | |
| Note 2 | Faits caractéristiques et périmètre de consolidation | 20 | | Note 12 | Écarts d'acquisition 26 |
|  | Notes sur le compte de résultat consolidé | | | Note 13 | Contrats de location 27 |
| Note 3 | Information sectorielle | 21 | | Note 14 | Clients et comptes rattachés 28 |
| Note 4 | Chiffre d'affaires | 22 | | Note 15 | Capitaux propres 28 |
| Note 5 | Charges de personnel | 22 | | Note 16 | Emprunts et dettes financières – Endettement net 29 |
| Note 6 | Achats et charges externes | 23 | | Note 17 | Produits constatés d'avance à moins d'un an 30 |
| Note 7 | Charges liées aux stock-options et assimilés | 23 | | Note 18 | Autres dettes courantes 30 |
| Note 8 | Autres produits et charges opérationnels | 24 |  | Autres informations | |
| Note 9 | Charges et produits financiers | 24 | | Note 19 | Transactions avec les parties liées 31 |
| Note 10 | Charge d'impôt | 25 | | Note 20 | Engagements hors bilan et passifs éventuels 31 |
| Note 11 | Résultats par action | 25 | | Note 21 | Faits exceptionnels et litiges 31 |
| | | | | Note 22 | Événements postérieurs à la clôture 31 |

Note 1 Résumé des principales méthodes comptables

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2021, ainsi que les notes afférentes, ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration et arrêtés lors de sa réunion du 27 juillet 2021.

1.1 Bases de préparation des comptes consolidés semestriels résumés

Les états financiers consolidés au 30 juin 2021 ont été établis 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 et disponible sur le site Internet : http://ec.europa.eu/finance/company-reporting/ifrs-financial-statements/index_fr.htm.

Les principes comptables des comptes consolidés résumés au 30 juin 2021 sont identiques à ceux adoptés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2020 et décrits dans le Document d'enregistrement universel 2020, déposé le 18 mars 2021 auprès de l'AMF sous le n° D.21-0147, disponible sur le site Internet <http://www.investors.axway.com>, au chapitre 5 note 1 à l'exception des nouvelles normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2021 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 nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021 sont les suivants :

- amendements à IAS 39, IFRS 4, IFRS 7, IFRS 9 et IFRS 16 « *Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2* ». À ce stade, le Groupe n'a pas identifié d'impact significatif de cet amendement ;
- interprétation IFRIC relative à IAS 38 « *Immobilisations incorporelles* » portant sur les coûts de configuration et customisation liés à la mise en place d'un logiciel en SAAS.

L'impact de cette décision définitive a été pris en compte et il n'est pas significatif sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2021 ;

- interprétation IFRIC relative à IAS 19 « *Avantages du personnel* » portant sur l'attribution du coût des services rendus dans le cadre de plan d'indemnités de départ en retraite. Le Groupe mène une analyse et à ce stade il ne peut pas estimer si cette décision aura un impact significatif ou pas sur la valorisation et la comptabilisation de ses engagements de retraite.

Par ailleurs, l'amendement à IFRS 16 « *Allègements de loyer liés à la COVID-19* » a été prolongé à l'exercice 2021. Il n'a pas encore été à ce jour adopté par l'Union Européenne. Il s'agit d'une option qui permet de traiter un allègement de loyer obtenu en raison de la COVID-19 comme si ce n'était pas une modification de contrat et à reconnaître l'impact immédiatement dans le résultat de la période. Au cours du 1^{er} semestre 2021, le Groupe n'a pas identifié de situation qui pourrait donner lieu à l'application de cet amendement.

1.3 Impact de la crise liée à la COVID-19 sur les états financiers consolidés de la période

Au cours du 1^{er} semestre 2021,

- la pandémie de COVID-19 a eu un impact notable sur les frais de déplacements et les frais Marketing (cf. note 6 « Achats et charges externes ») ;
- le Groupe n'a pas bénéficié des mesures d'atténuation gouvernementales spécifiques ;
- la crise liée à la COVID-19 n'a pas eu d'impact significatif sur les encaissements clients. À ce stade, le Groupe n'observe pas d'évolution du risque de crédit.

Du fait des incertitudes actuelles, le Groupe a été particulièrement attentif en effectuant ses estimations et jugements quant aux « Dépréciations d'actifs ». Compte tenu de sa performance réalisée au cours du 1^{er} semestre 2021, du recul qu'il a pris sur les impacts de la crise sanitaire et en absence d'indice de perte de valeur, le Groupe estime qu'il n'a pas à mener de test de dépréciation au 30 juin 2021 (cf. note 12.2 « Test de dépréciation »).

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 1^{er} semestre 2021.

b. Entrées de périmètre

Il y a une entrée dans le périmètre au 1^{er} semestre 2021. Le Groupe a créé une filiale en Suisse, Axway Switzerland Sarl, dont l'objet est la distribution des technologies et services Axway en Suisse.

Au cours du 1^{er} semestre 2021, cette filiale n'a pas eu d'activité.

Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 3 Information sectorielle

Axway est qualifié de mono-sectoriel dans la mesure où il n'est pas possible d'obtenir un ROA par secteur d'activité quel que soit l'axe qu'il soit géographique ou par métier. Le principal décideur opérationnel dispose régulièrement du chiffre d'affaires par métier, du chiffre d'affaires géographique et d'un ROA consolidé.

3.1 Ventilation par métier du chiffre d'affaires

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} Sem. 2021 | | 1 ^{er} Sem. 2020 | |
|---------------------------------|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| Licences | 9 282 | 6,7 % | 10 503 | 7,7 % |
| Souscription | 51 794 | 37,4 % | 37 235 | 27,3 % |
| Maintenance | 59 996 | 43,3 % | 70 695 | 51,8 % |
| Services | 17 339 | 12,5 % | 18 155 | 13,3 % |
| Total chiffre d'affaires | 138 411 | 100,0 % | 136 589 | 100,0 % |

La part récurrente du chiffre d'affaires d'Axway, qui comprend les activités Souscription et Maintenance, a représenté 81 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2021, soit 111,8 M€. Cela inclut 22,4 M€ de revenus initiaux « upfront ». Au 1^{er} semestre 2020, ces revenus initiaux « upfront » représentaient 11,8 M€.

Les principaux clients du Groupe ne représentent pas individuellement plus de 10 % des revenus. Le degré de dépendance d'Axway à l'égard de ses principaux clients est faible.

3.2 Ventilation géographique du chiffre d'affaires

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} Sem. 2021 | | 1 ^{er} Sem. 2020 | |
|---------------------------------|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| France | 39 361 | 28,4 % | 40 877 | 29,9 % |
| Reste de l'Europe | 33 947 | 24,5 % | 29 570 | 21,6 % |
| États-Unis | 55 419 | 40,0 % | 57 653 | 42,2 % |
| Reste des Amériques | 1 674 | 1,2 % | 1 623 | 1,2 % |
| Asie-Pacifique | 8 009 | 5,8 % | 6 865 | 5,0 % |
| Total chiffre d'affaires | 138 411 | 100,0 % | 136 589 | 100,0 % |

Changement de présentation : à partir de l'exercice 2021, le Groupe communique le montant du chiffre d'affaires affecté à la France, pays où est situé le siège social, et aux États-Unis, pays significatif, dont le chiffre d'affaires est supérieur à 10 % du chiffre d'affaires du Groupe.

Présentation de la ventilation géographique du chiffre d'affaires ; non retraité, au format utilisé dans le Rapport financier semestriel jusqu'en 2020.

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} Sem. 2021 | | 1 ^{er} Sem. 2020 | |
|---------------------------------|---------------------------|----------------|---------------------------|----------------|
| Europe | 73 309 | 53,0 % | 70 447 | 51,6 % |
| Amériques | 57 093 | 41,2 % | 59 276 | 43,4 % |
| Asie-Pacifique | 8 009 | 5,8 % | 6 865 | 5,0 % |
| Total chiffre d'affaires | 138 411 | 100,0 % | 136 589 | 100,0 % |

Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 4 Chiffre d'affaires

4.1 Activité par métier

La ventilation par métier du chiffre d'affaires est détaillée dans la note 3.1 « Ventilation par métier du chiffre d'affaires »

4.2 Activité internationale

La ventilation par zone géographique du chiffre d'affaires est détaillée dans la note 3.2 « Ventilation géographique du chiffre d'affaires »

Note 5 Charges de personnel

5.1 Décomposition des charges de personnel

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Salaires et traitements | 78 864 | 78 431 |
| Charges sociales | 18 505 | 19 493 |
| Crédit d'impôt recherche | - 4 494 | - 4 854 |
| Participation des salariés | 152 | 363 |
| Charge nette liée aux avantages postérieurs à l'emploi et assimilés | 168 | 35 |
| Total charges de personnel | 93 195 | 93 469 |

Les charges de personnel représentent 67,3 % du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2021, comparables avec 2020 (68,4 %).

Le crédit d'impôt recherche s'élève à 4,5 M€ au 30 juin 2021, en baisse de 0,4 M€. À noter que le montant total des dépenses de Recherche et Développement comptabilisées en charges est de 29 M€ au 30 juin 2021 contre 30,4 M€ au 30 juin 2020 (cf. paragraphe « Résultats du 1^{er} semestre 2021 »).

5.2 Effectif

| Effectif fin de période | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| France | 473 | 471 |
| International | 1 323 | 1 414 |
| Total | 1 796 | 1 885 |

Au 30 juin 2021, l'effectif d'Axway est de 1 796 collaborateurs (26 % en France et 74 % à l'international), en baisse de 89 collaborateurs par rapport au 31 décembre 2020 qui était comparable au 30 juin 2020. Cette baisse concerne principalement les effectifs de Recherche et Développement après la phase d'investissement qui a été nécessaire à la montée en puissance de l'offre Amplify.

| Effectif moyen | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
| France | 478 | 468 |
| International | 1 365 | 1 401 |
| Total | 1 843 | 1 869 |

Note 6 Achats et charges externes

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Achats de sous-traitance | 13 401 | 10 854 |
| Achats non stockés de matériel et fournitures | 73 | 816 |
| Achats de marchandises et variation de stock de marchandises | 178 | 4 242 |
| Total achats | 13 652 | 15 912 |

Les achats de sous-traitance sont principalement des coûts d'hébergement *cloud*, ils sont conséquents compte tenu du développement de l'activité Souscription.

Au cours du 1^{er} semestre 2021, le Groupe a optimisé ses achats avec une économie de 1,4 M€.

Un reclassement de 4,1 M€ a été apporté entre les rubriques *achats de marchandises et variation de stock de marchandises* et *achats de sous-traitance*.

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Locations et charges locatives | 4 344 | 4 784 |
| Charges de loyers – Ajust IFRS 16 | - 2 861 | - 3 441 |
| Entretien et réparations | 4 484 | 4 230 |
| Personnel extérieur de structure | 36 | 54 |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 2 813 | 3 022 |
| Publicité et relations publiques | 1 883 | 1 801 |
| Déplacements et missions | 412 | 1 643 |
| Télécommunications | 890 | 1 306 |
| Divers | 3 167 | 4 223 |
| Total charges externes | 15 168 | 17 621 |

Du fait d'une optimisation de ses charges et des confinements en France et à l'international, le Groupe a constaté une baisse des coûts liés aux événements Marketing et aux séminaires de 1,1 M€ et une baisse des frais de déplacements de 1,2 M€.

Note 7 Charges liées aux stock-options et assimilés

Au 1^{er} semestre 2021, aucun nouveau plan d'attribution gratuite d'actions n'a été mis en place. Les plans existants sont décrits en note 5.4 du chapitre 5 « Comptes consolidés » du Document d'enregistrement universel 2020.

Les charges liées aux plans d'attribution gratuite d'actions de performance s'élevaient au total à 2,3 M€ au cours du 1^{er} semestre 2021. Cette charge était de 2,0 M€ au 1^{er} semestre 2020. Cette variation s'explique principalement par la constatation d'un nouveau plan attribué au cours du 2^e semestre 2020 (0,7 M€) et par la mise à jour au 30 juin des attributions basées sur les critères de présence et de performance portant sur les plans existants.

Le plan d'attribution gratuite d'actions « LTI PLAN C » de juin 2018 s'est dénoué sur le 1^{er} semestre 2021 par remise de 154 865 actions propres au profit de l'équipe Axway Leadership, des membres du Comité exécutif ainsi que d'autres personnes considérées clés par le Groupe. Les actions allouées aux différents bénéficiaires sont des actions nouvelles émises par le Groupe au cours du 1^{er} semestre 2021 à hauteur de 141 881 et des actions acquises sur les marchés en 2020 à hauteur de 12 984.

Notes sur le compte de résultat consolidé

Note 8 Autres produits et charges opérationnels

Au cours du 1^{er} semestre 2021, le Groupe a mené un plan de restructuration aux États-Unis, qui n'est pas une conséquence de la pandémie de COVID-19, pour un total de 1,6 M€. Ce plan a porté sur :

- le départ de 17 collaborateurs dont les indemnités se sont élevées à 0,7 M€ ;
- la fermeture des bureaux de Santa Clara en Californie dont le coût total s'est élevé à 0,9 M€, dont 0,7 M€ concernant la dépréciation de la valeur nette comptable du droit d'utilisation du contrat de location.

En complément, le Groupe a reporté dans la rubrique *autres charges opérationnelles*, des coûts d'implémentation du système *cloud* de gestion d'entreprise de Workday. Ces coûts sont non récurrents et significatifs, ils s'élèvent à 0,2 M€ au 30 juin 2021. Le Groupe s'attend à ce que ces coûts soient beaucoup plus significatifs au cours du 2^e semestre 2021.

Note 9 Charges et produits financiers**9.1 Coût de l'endettement financier net**

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | - 4 | - 7 |
| Charges d'intérêt | 294 | 340 |
| Coût de l'endettement financier net | 290 | 333 |
| Charges d'intérêts nettes des dettes sur biens pris en location | 413 | 344 |
| Total coût de l'endettement financier net | 704 | 677 |

L'application de la norme IFRS 16 a pour conséquence d'accroître le coût de l'endettement financier de 0,4 M€ au 30 juin 2021, cela représente un taux marginal d'intérêt pondéré moyen de 2,3 %.

9.2 Autres produits et charges financiers

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Gains et pertes de change | - 399 | 1 974 |
| Reprises de provisions | - | 5 |
| Autres produits financiers | - 43 | - |
| Total gains/pertes de change et autres produits financiers | - 442 | 1 979 |
| Dotations aux provisions | - | - 5 |
| Actualisation des engagements de retraite | 17 | 36 |
| Variation de valeur des instruments financiers dérivés | - 126 | - 176 |
| Autres charges financières | 126 | 0 |
| Total des autres charges financières | 17 | - 144 |
| Total autres produits & charges financiers | - 425 | 1 835 |

Le poste *Gains et pertes de change* comprend des gains de change latents de 0,4 M€. Au 1^{er} semestre 2020, le Groupe avait constaté des pertes de change latentes de 1,8 M€ dont 1,2 M€ concernant des factures intracompagnies qu'Axway Brésil devait aux autres entités du Groupe.

Note 10 Charge d'impôt

(en milliers d'euros)

| | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Impôts courants | 1 140 | 1 045 |
| Impôts différés | - 62 | - 1 288 |
| Total charge d'impôt sur le résultat | 1 078 | - 243 |

Sur le 1^{er} semestre 2021, le taux effectif d'impôt du Groupe s'établit à 37,67 %, à comparer à un taux effectif de 3,88 % reconnu au cours du 1^{er} semestre 2020.

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.

Au 30 juin 2021, les projections de bénéfices futures pour Axway Software SA en France et Axway Inc aux États-Unis nous ont permis d'activer des déficits supplémentaires par rapport au 31 décembre 2020.

Situation pour Axway Software

Au 30 juin 2021, les déficits fiscaux activés s'élèvent à 11,2 M€ (en impôt différé actif), ils s'élevaient à 9,8 M€ au 31 décembre 2020.

Situation pour Axway Inc.

Au 30 juin 2021, les déficits fiscaux activés s'élèvent à 18,0 M\$ (en impôt différé actif), ils s'élevaient à 17,6 M\$ au 31 décembre 2020.

Au 30 juin 2021 les **impôts différés actifs non reconnus** sur les déficits fiscaux reportables s'élèvent à 24,6 M€ et concernent principalement les filiales suivantes : Axway Inc. aux États-Unis (11,7 M€), Axway Software SA en France

(1,3 M€), Axway Ireland (2,9 M€), Axway SRL en Italie (3,2 M€), Axway Software Do Brazil Ltda au Brésil (2,0 M€), Axway Roumanie (2,7 M€) et Axway Pte Ltd à Singapour (0,7 M€).

Axway Inc. aux États-Unis bénéficie de **crédits d'impôt recherche (CIR)**. Ces crédits d'impôt recherche peuvent être utilisés pour le paiement de l'impôt société dû au cours des 20 prochaines années suivant celle au titre de laquelle il est constaté. À défaut, l'excédent non imputé n'est pas restituable.

Les CIR d'Axway Inc. ont été acquis chaque année entre 2001 et 2021. Au 30 juin 2021, nous estimons que le montant total des CIR imputables sur des bénéfices fiscaux est de 51,6 M\$ en base. Ces crédits d'impôts ont été reportés en impôts différés non activés car la date probable de leur utilisation est trop éloignée. Sur la base d'éléments probants et chiffrés dans un *business plan*, les 51,6 M\$ de crédits d'impôts pourraient être utilisés de 2025 à 2041.

Dans le cadre de l'acquisition de Streamdata.io et sa transmission universelle de patrimoine dans Axway Software, 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. Au 30 juin 2021, le Groupe est toujours dans l'attente de leur acceptation. Ces déficits fiscaux n'ont pas fait l'objet d'une activation dans les comptes du Groupe.

Note 11 Résultats par action

(en euros)

| | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère | 1 782 958 | - 6 008 845 |
| Nb moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 21 455 034 | 21 267 257 |
| Résultat de base par action | 0,08 | - 0,28 |

(en euros)

| | 1 ^{er} Sem. 2021 | 1 ^{er} Sem. 2020 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Résultat net – part attribuable aux propriétaires de la société mère | 1 782 958 | - 6 008 845 |
| Nb moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 21 455 034 | 21 267 257 |
| Nb moyen pondéré de titres retenus au titre des éléments dilutifs | 891 490 | 813 253 |
| Nb moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action | 22 346 523 | 22 080 510 |
| Résultat dilué par action | 0,08 | - 0,27 |

Notes sur le bilan consolidé

Notes sur le bilan consolidé

Note 12 Écarts d'acquisition

12.1 Tableau de variation des écarts d'acquisition

Les mouvements intervenus au 1^{er} semestre sont les suivants :

| (en milliers d'euros) | Valeur brute | Dépréciations | Valeur nette comptable |
|-------------------------|----------------|---------------|------------------------|
| 31 décembre 2020 | 338 958 | 8 652 | 330 306 |
| Acquisition | - | - | - |
| Écarts de conversion | 7 024 | - 14 | 7 038 |
| 30 juin 2021 | 345 981 | 8 638 | 337 343 |

Les variations de change sur les écarts d'acquisition proviennent essentiellement de l'évolution de l'euro par rapport au dollar américain pour 7,2 M€.

12.2 Test de dépréciation

Au 30 juin 2021, la valeur de marché sur Euronext du groupe Axway est de 610,4 M€ donc au-dessus de la valeur des capitaux propres consolidés qui est de 359,6 M€ à la même date. Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciations d'actifs », la valeur d'utilité d'Axway ne doit donc pas nécessairement être déterminée au 30 juin 2021.

Du fait des incertitudes actuelles, le Groupe a été particulièrement attentif en effectuant ses estimations et jugements quant aux « Dépréciations d'actifs ». Compte tenu de sa performance réalisée, le chiffre d'affaires et les flux de trésorerie ont été en ligne avec les objectifs du *business plan*

au cours du 1^{er} semestre 2021, du recul qu'il a pris sur les impacts de la crise sanitaire et en absence d'indice de perte de valeur, le Groupe estime qu'il n'a pas à mener de test de dépréciation au 30 juin 2021.

À titre informatif, la valeur d'utilité d'Axway avait été déterminée au 31 décembre 2020 afin de se conformer aux recommandations de l'AMF dans ce contexte de crise liée à la COVID-19. Ce test de dépréciation, calculé selon la méthode des flux de trésorerie actualisés, avait été réalisé et la valorisation d'Axway était estimée à 723,4 M€. Au 30 juin 2021, le Groupe maintient cette valorisation de 723,4 M€ ainsi que les hypothèses clés retenues au 31 décembre 2020.

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 2020 | 38 252 | 1 078 | 39 330 |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| Acquisitions | 23 | 89 | 112 |
| Cessions – mises en rebut | - 188 | - | - 188 |
| Autres mouvements | - | - 3 | - 3 |
| Écarts de conversion | 379 | - | 379 |
| 30 juin 2021 | 38 465 | 1 164 | 39 630 |
| Amortissements | | | |
| 31 décembre 2020 | - 9 820 | - 575 | - 10 395 |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| Dotations | - 3 452 | - 143 | - 3 595 |
| Cessions – mises en rebut | - | - | - |
| Autres mouvements | 1 | 3 | 4 |
| Écarts de conversion | - 79 | - | - 79 |
| 30 juin 2021 | - 13 349 | - 715 | - 14 064 |
| Valeur nette | | | |
| 31 décembre 2020 | 28 432 | 503 | 28 935 |
| 30 juin 2021 | 25 116 | 450 | 25 566 |

Dans le cadre du plan de restructuration aux États-Unis, le droit d'utilisation des locaux de Santa Clara a fait l'objet d'une dépréciation totale pour 0,7 M€ conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation des actifs ». Cette dépréciation est reportée sur le poste *Autres charges opérationnelles* dans le compte de résultat.

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 | 35 388 | 6 076 | 29 312 | 5 442 | 5 404 | 4 741 | 4 469 | 9 255 |

Notes sur le bilan consolidé

Note 14 Clients et comptes rattachés

| (en milliers d'euros) | 30/06/2021 | 31/12/2020 |
|---|---------------|---------------|
| Clients et comptes rattachés | 36 459 | 50 783 |
| Dépréciations pour créances douteuses | - 1 068 | - 1 686 |
| Créances Clients – valeur nette | 35 391 | 49 097 |
| Factures à établir | 50 569 | 38 988 |
| Total clients et comptes rattachés | 85 960 | 88 085 |

Le poste *Clients nets*, exprimé en jours d'activité, s'établit au 30 juin 2021 à 94 jours en hausse par rapport au 30 juin 2020 (70 jours) compte tenu de la hausse des factures à établir.

La diminution du poste *Clients* de 13,7 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 des licences et du *Customer Managed* vendus en fin d'année.

L'augmentation du poste *Factures à établir* s'explique essentiellement par l'enregistrement du chiffre d'affaires *Souscription Customer Managed* incluant des prestations *on-premise* reconnues en chiffre d'affaires au moment de la livraison et facturées sur la durée du contrat. Sur ce poste, le DSO s'élève au 30 juin 2021 à 55 jours comparé à un DSO de 22 jours au 31 décembre 2020. Cette hausse s'explique par la poursuite de la forte croissance des revenus *Customer Managed* sur le 1^{er} semestre 2021.

Note 15 Capitaux propres

15.1 Évolution du capital social

Le capital au 31 décembre 2020 s'élevait à 42 702 132 €, composé de 21 351 066 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 2,00 €.

Au cours du 1^{er} semestre 2021, une augmentation de capital par incorporation de réserves a été réalisée par l'émission de 141 881 actions nouvelles. Cette opération a eu pour but de livrer 154 865 actions à 49 bénéficiaires au titre du plan LTI C dont la période d'acquisition s'est terminée au 31 mars 2021.

Le capital résultant au 30 juin 2021 s'élève à 43 138 520 € et est composé de 21 569 260 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 2,00 €.

15.2 Dividendes

L'Assemblée Générale d'Axway Software réunie le 25 mai 2021, statuant sur les comptes 2020, a décidé de distribuer un dividende de 0,40 € par action, soit un montant de 8,6 M€. Ce dividende a été mis en paiement le 18 juin 2021, net du dividende revenant aux titres autodétenus.

Un an plus tôt, face à la crise mondiale liée à la COVID-19, l'Assemblée Générale d'Axway Software qui s'était réunie le 3 juin 2020, statuant sur les comptes 2019, avait décidé, sur proposition du Conseil d'administration d'Axway, de ne pas distribuer de dividendes au titre de l'exercice 2019.

Note 16 Emprunts et dettes financières – Endettement net

L'endettement net s'est établi à 15,2 M€ au 30 juin 2021 comparé à 24,0 M€ au 31 décembre 2020, s'analysant de la manière suivante :

| (en milliers d'euros) | Courant | Non courant | 30/06/2021 | 31/12/2020 |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| Emprunts bancaires | 2 130 | 36 774 | 38 904 | 40 217 |
| Autres dettes financières diverses | - 50 | - | - 50 | - 20 |
| Concours bancaires courants | 16 | - | 16 | 14 |
| Emprunts et dettes financiers | 2 095 | 36 774 | 38 869 | 40 211 |
| Disponibilités | - 23 718 | - | - 23 718 | - 16 165 |
| Endettement net | - 21 623 | 36 774 | 15 152 | 24 046 |

Le Groupe dispose d'un *credit 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. La maturité, prévue en juillet 2021, puis directement fixée à janvier 2024 a été prorogée jusqu'à janvier 2026. 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 2021, 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.

Trois ratios financiers, calculés à partir 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 2021, 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 2021 est de 2,9 M€ pour ces emprunts.

Notes sur le bilan consolidé

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

| (en milliers d'euros) | 30/06/2021 | 31/12/2020 |
|--|---------------|---------------|
| Passifs sur contrats clients | 72 256 | 54 692 |
| Total passifs sur contrats clients – part à moins d'un an | 72 256 | 54 692 |

Les produits constatés d'avance, part à moins d'un an, qualifiés de passifs sur contrats clients sont décrits en note 4.1 du Document d'enregistrement universel 2020. Leur variation résulte des facteurs suivants :

- la transformation des passifs antérieurs en chiffre d'affaires ;
- 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 ;
- l'apparition de nouveaux passifs du fait de prestations facturées mais non encore exécutées.

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 (1^{er} janvier 2021 pour cet exercice), et les créances clients correspondantes et non réglées à la date de la précédente clôture (31 décembre 2020) ont été compensées au bilan au 31 décembre 2020. Cette compensation n'est pas constatée au 30 juin.

Les Passifs sur contrats clients, part à moins d'un an, existant au 31 décembre 2020 ont été en partie convertis en chiffre d'affaires au cours du 1^{er} semestre 2021.

Par rapport au 31 décembre 2020, on constate une hausse des produits constatés d'avance part à moins d'un an résultant principalement de la décompensation des produits constatés d'avance au 30 juin 2021.

Note 18 Autres dettes courantes

| (en milliers d'euros) | 30/06/2021 | 31/12/2020 |
|---|---------------|---------------|
| Dettes sur immobilisations – part à moins d'un an | 144 | 276 |
| Avances et acomptes reçus sur commandes | 85 | 105 |
| Dettes sociales | 23 178 | 34 122 |
| Dettes fiscales | 3 696 | 5 840 |
| Impôt sur les sociétés | 851 | 1 369 |
| Dettes diverses | 2 328 | 2 640 |
| Total autres dettes courantes | 30 281 | 44 353 |

Les dettes sociales ont diminué en raison de l'effet de la saisonnalité des parts variables provisionnées qui sont principalement assises sur le chiffre d'affaires. Ces dernières sont inférieures au 30 juin par rapport au 31 décembre.

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 d'enregistrement universel 2020 d'Axway, déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 18 mars 2021, sous le n° D.21-0147, disponible sur le site Internet <http://www.investors.axway.com>, dans la note 4.2 « Conventions réglementées ». De plus le Document d'enregistrement universel 2020 d'Axway inclut le Rapport des Commissaires aux comptes sur les conventions réglementées.

En dehors de ceux décrits dans le Document d'enregistrement universel 2020, il n'y a pas eu, à la connaissance de la Société, de nouveaux accords avec des parties liées au groupe Axway au cours du 1^{er} semestre 2021 susceptibles d'avoir influé significativement la situation financière ou les résultats de la Société au cours de cette période.

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 2020.

Concernant le crédit syndiqué en cours, le Groupe respecte les covenants et engagements qui y sont définis au 30 juin 2021.

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 portant sur un montant de 125 M€ a été prorogé et arrivera à échéance en janvier 2026. 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.

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 0,41 au 30 juin 2021 (0,66 au 31 décembre 2020) ;
- ratio « Excédent brut d'exploitation sur charges financières » supérieur à 5,0 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 66,58 au 30 juin 2021 (60,61 au 31 décembre 2020) ;
- ratio « Endettement net sur fonds propres » inférieur à 1,0 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 0,04 au 30 juin 2021 (0,07 au 31 décembre 2020).

La ligne de crédit de 36 M€ sur le RCF (*credit revolving facility*) présente au 31 décembre 2020 est toujours présente au 30 juin 2021, portant le montant disponible du crédit syndiqué à 89 M€.

Au titre des engagements reçus, Axway Software bénéficie également d'une ligne de découvert non utilisée de 20 M€.

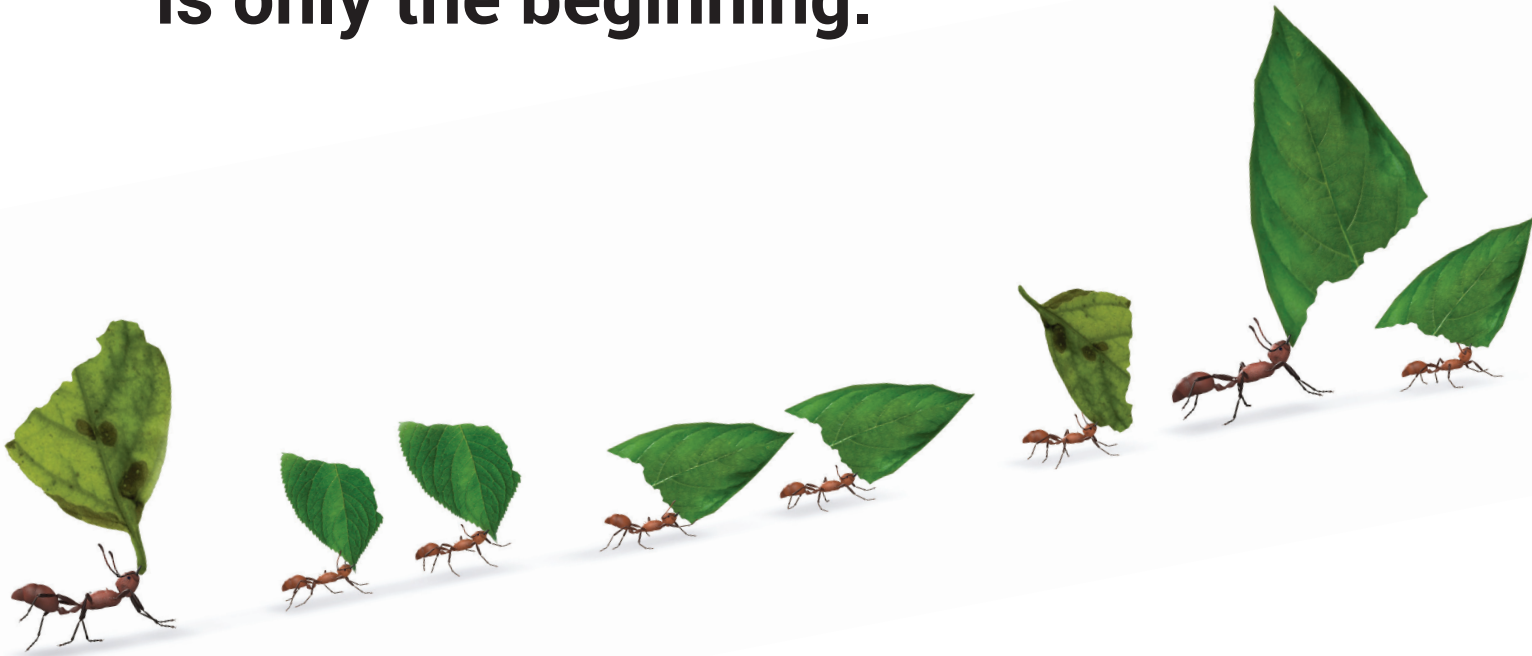
Note 21 Faits exceptionnels et litiges

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 2021 et le jour du Conseil d'administration, aucun événement significatif susceptible d'impacter les comptes présentés n'est intervenu.

End-to-end data visibility is only the beginning.



A missed component? A delayed shipment? The tiniest thing can turn a steady supply chain into chaos. Like not having total visibility into all your data. Axway strengthens every link in your supply chain with real-time awareness all the way to a great customer experience. We'll show you the path to modernization and help you move a hundred times your weight in awesome.

Are you open?

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 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le Rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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.

II Vérification spécifique

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.

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.

Paris la Défense, le 30 juillet 2021

Les Commissaires aux comptes

Aca Nexia

Sandrine Gimat

Associée

Mazars

Jérôme Neyret

Associé



Healthcare doesn't stop when physical distancing starts.

From every corner of the globe, telehealth is enabling clinical and non-clinical services to continue at-a-distance. Whether you're a provider, payer, or manufacturer, you can rely on Axway to get health data where it needs to be. To open secure new channels for communication. And to make sure data is visible and valid throughout the supply chain. Because critical healthcare never closes.

Are you open?

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 30 juillet 2021

Patrick Donovan

Directeur Général



That's Us. That's Axway.

Axway turns your heritage infrastructure into brilliant digital customer experiences, extending the value of your previous investments, adding new business capabilities, and putting you on a future-proof platform to drive your growth ambitions. For over 20 years, Axway's mission critical solutions have been crucial to your customers' daily lives and, together, we'll continue to delight them for the next 20.



France

Tour W
102, Terrasse Boieldieu
92085 Paris La Défense Cedex
P: +33 (0) 1.47.17.24.24

USA

16220 N Scottsdale Road, Suite 500
Scottsdale, AZ 85254
P: +1.480.627.1800

