

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

au 30 juin 2011



Sommaire

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS | 5 |
| | ■ État de la situation financière | 6 |
| | ■ État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 7 |
| | ■ État des variations des capitaux propres | 9 |
| | ■ Tableau des flux de trésorerie | 10 |
| | ■ Notes aux états financiers consolidés | 12 |
| 2 | RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2011 | 43 |
| | ■ Compte de résultat par fonction | 44 |
| | ■ Contexte général | 45 |
| | ■ Activité du premier semestre et faits significatifs | 45 |
| | ■ Description des principaux risques | 48 |
| | ■ Principales transactions entre parties liées | 48 |
| | ■ Mise à jour des prévisions et des objectifs | 48 |
| 3 | ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL | 49 |
| 4 | RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE | 50 |



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

au 30 juin 2011

AXWAY

Société anonyme

Siège social : PAE

Les Glaisins

3 rue du Pré Faucon

F - 74940 Annecy-le-Vieux

433 977 980 RCS Annecy

www.axway.com



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

| | |
|---|----|
| État de la situation financière | 6 |
| État du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 7 |
| État des variations des capitaux propres | 9 |
| Tableau des flux de trésorerie | 10 |
| Notes aux états financiers consolidés | 12 |

ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| ACTIF (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| Écarts d'acquisition | 5 | 156 409 | 174 661 | 165 672 |
| Immobilisations incorporelles | 6 | 18 451 | 23 640 | 20 845 |
| Immobilisations corporelles | 7 | 4 517 | 2 940 | 3 478 |
| Actifs financiers | 8 | 1 360 | 620 | 650 |
| Impôts différés actifs | 9 | 18 674 | 10 121 | 17 942 |
| Autres actifs non courants | | - | - | - |
| Actif non courant | | 199 411 | 211 982 | 208 587 |
| Stocks et en-cours | | 242 | 425 | 505 |
| Clients et comptes rattachés | 10 | 57 636 | 55 269 | 65 765 |
| Autres créances courantes | 11 | 12 064 | 8 817 | 11 171 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 12 | 13 723 | 19 848 | 22 379 |
| Actif courant | | 83 665 | 84 359 | 99 820 |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 283 076 | 296 341 | 308 407 |

| CAPITAUX PROPRES ET PASSIF (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|-------|----------------|----------------|----------------|
| Capital | | 32 241 | 75 620 | 75 620 |
| Réserves liées au capital | | 45 918 | 1 169 | 1 169 |
| Réserves consolidées | | 43 802 | 40 728 | 40 728 |
| Résultat de l'exercice | | 2 931 | 2 648 | 26 595 |
| Résultats enregistrés directement en capitaux propres | | - 6 471 | 10 008 | 3 983 |
| Capitaux propres – part du Groupe | | 118 421 | 130 173 | 148 095 |
| Intérêts minoritaires | | 2 | 2 | 2 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 13 | 118 423 | 130 175 | 148 097 |
| Emprunts et dettes financières – part à long terme | 14 | 1 963 | 1 773 | 1 774 |
| Compte courant – Sopra Group | | 60 000 | 63 943 | 68 432 |
| Impôts différés passifs | 9 | 10 447 | 8 029 | 9 182 |
| Provisions pour retraites et engagements assimilés | 15 | 5 478 | 5 093 | 5 206 |
| Provisions non courantes | 16 | 1 028 | 1 036 | 1 155 |
| Autres dettes non courantes | 16 | - | 1 888 | 1 909 |
| Passif non courant | | 78 916 | 81 762 | 87 658 |
| Emprunts et dettes financières – part à court terme | 14 | 814 | 299 | 352 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 18 | 11 883 | 9 627 | 7 460 |
| Autres dettes courantes | 19 | 73 040 | 74 478 | 64 840 |
| Passif courant | | 85 737 | 84 404 | 72 652 |
| TOTAL DU PASSIF | | 164 653 | 166 166 | 160 310 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF | | 283 076 | 296 341 | 308 407 |

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

Compte de résultat

| (en milliers d'euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2011 | | 1 ^{er} semestre 2010 | | Exercice 2010 | |
|--|-------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | | Montant | % | Montant | % | Montant | % |
| Chiffre d'affaires | 20 | 100 018 | 100,0 % | 95 311 | 100,0 % | 208 421 | 100,0 % |
| Achats consommés | 21 | - 7 272 | - 7,3 % | - 5 787 | - 6,1 % | - 13 531 | - 6,5 % |
| Charges de personnel | 22 | - 63 763 | - 63,8 % | - 63 888 | - 67,0 % | - 130 878 | - 62,8 % |
| Charges externes | 23 | - 19 076 | - 19,1 % | - 17 692 | - 18,6 % | - 34 948 | - 16,8 % |
| Impôts et taxes | | - 725 | - 0,7 % | - 756 | - 0,8 % | - 1 486 | - 0,7 % |
| Dotations aux amortissements | 24 | - 885 | - 0,9 % | - 666 | - 0,7 % | - 1 454 | - 0,7 % |
| Dotations aux provisions et dépréciations | 24 | - 231 | - 0,2 % | - 294 | - 0,3 % | - 273 | - 0,1 % |
| Autres produits d'exploitation | | 2 431 | 2,4 % | 1 790 | 1,9 % | 5 023 | 2,4 % |
| Autres charges d'exploitation | | - 219 | - 0,2 % | 134 | 0,1 % | 211 | 0,1 % |
| Résultat opérationnel d'activité | | 10 278 | 10,3 % | 8 152 | 8,6 % | 31 085 | 14,9 % |
| Dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés | 25 | - 922 | - 0,9 % | - 972 | - 1,0 % | - 1 944 | - 0,9 % |
| Résultat opérationnel courant | | 9 356 | 9,4 % | 7 180 | 7,5 % | 29 141 | 14,0 % |
| Autres produits et charges opérationnels | 26 | - 3 425 | - 3,4 % | - 1 880 | - 2,0 % | - 3 583 | - 1,7 % |
| Résultat opérationnel | | 5 931 | 5,9 % | 5 300 | 5,6 % | 25 558 | 12,3 % |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 27 | 3 | 0,0 % | - | 0,0 % | 10 | 0,0 % |
| Coût de l'endettement financier brut | 27 | - 784 | - 0,8 % | - 913 | - 1,0 % | - 1 725 | - 0,8 % |
| Coût de l'endettement financier net | | - 781 | - 0,8 % | - 913 | - 1,0 % | - 1 715 | - 0,8 % |
| Gains et pertes de change | 27 | - 1 075 | - 1,1 % | 401 | 0,4 % | - 160 | - 0,1 % |
| Autres produits et charges financiers | 27 | - 62 | - 0,1 % | - 58 | - 0,1 % | - 133 | - 0,1 % |
| Charge d'impôt | 28 | - 1 082 | - 1,1 % | - 2 082 | - 2,2 % | 3 046 | 1,5 % |
| Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession | | 2 931 | 2,9 % | 2 648 | 2,8 % | 26 596 | 12,8 % |
| Résultat net d'impôt des activités abandonnées | | 0 | 0,0 % | - | 0,0 % | - | 0,0 % |
| RÉSULTAT NET | | 2 931 | 2,9 % | 2 648 | 2,8 % | 26 596 | 12,8 % |
| Part du Groupe | | 2 931 | 2,9 % | 2 648 | 2,8 % | 26 595 | 12,8 % |
| Intérêts minoritaires | | - | - | - | - | 1 | - |

| RÉSULTATS PAR ACTION (en euros) | Notes | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|--|-------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Résultat de base par action | 29 | 0,18 | 1,33 | 13,36 |
| Résultat dilué par action | 29 | 0,18 | 1,33 | 13,36 |

Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Résultat net | 2 931 | 2 648 | 26 596 |
| Écarts de conversion | - 10 452 | 17 705 | 11 583 |
| Écarts actuariels liés aux engagements de retraite | - 2 | - 489 | - 392 |
| Variation des instruments financiers dérivés | - | - | - |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | - 10 454 | 17 216 | 11 191 |
| RÉSULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES | - 7 523 | 19 864 | 37 787 |
| Part du Groupe | - 7 523 | 19 864 | 37 786 |
| Intérêts minoritaires | - | - | 1 |

ÉTAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

| (en milliers d'euros) | Capital | Réserves liées au capital | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Réserves de conversion | Écarts actuariels sur engagements de retraite | Total part du Groupe | Minoritaires | Total |
|--|---------------|---------------------------|----------------------|------------------------|------------------------|---|----------------------|--------------|----------------|
| Capitaux propres au 31/12/2 009 | 75 620 | 1 169 | 30 748 | 9 980 | - 6 397 | - 811 | 110 309 | 2 | 110 311 |
| Résultat net de la période | - | - | - | 2 648 | - | - | 2 648 | 1 | 2 649 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | - | 17 705 | - 489 | 17 216 | - | 17 216 |
| Résultat global total de la période | - | - | - | 2 648 | 17 705 | - 489 | 19 864 | 1 | 19 865 |
| Opérations sur capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Opérations sur titres autodétenus | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Affectation du résultat | - | - | 9 980 | - 9 980 | - | - | - | - | - |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | - | - | - | - | - | - 1 | - 1 |
| Capitaux propres au 30/06/2010 | 75 620 | 1 169 | 40 728 | 2 648 | 11 308 | - 1 300 | 130 173 | 2 | 130 175 |
| Résultat net de la période | - | - | - | 23 947 | - | - | 23 947 | - | 23 947 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | - | - 6 122 | 97 | - 6 025 | - | - 6 025 |
| Résultat global total de la période | - | - | - | 23 947 | - 6 122 | 97 | 17 922 | - | 17 922 |
| Opérations sur capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Opérations sur titres autodétenus | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Affectation du résultat | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Capitaux propres au 31/12/2010 | 75 620 | 1 169 | 40 728 | 26 595 | 5 186 | - 1 203 | 148 095 | 2 | 148 097 |
| Résultat net de la période | - | - | - | 2 931 | - | - | 2 931 | - | 2 931 |
| Autres éléments du résultat global | - | - | - | - | - 10 452 | - 2 | - 10 454 | - | - 10 454 |
| Résultat global total de la période | - | - | - | 2 931 | - 10 452 | - 2 | - 7 523 | - | - 7 523 |
| Opérations sur capital | - 43 379 | 44 331 | - 952 | - | - | - | - | - | - |
| Paiements fondés sur des actions | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Opérations sur titres autodétenus | - | - | - 367 | - | - | - | - 367 | - | - 367 |
| Affectation du résultat | - | 418 | 4 393 | - 26 595 | - | - | - 21 784 | - | - 21 784 |
| Variations de périmètre | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| CAPITAUX PROPRES AU 30/06/2011 | 32 241 | 45 918 | 43 802 | 2 931 | - 5 266 | - 1 205 | 118 421 | 2 | 118 423 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 1^{er} semestre 2011 | 1^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|--|-------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|
| Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires) | 2 931 | 2 648 | 26 596 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 2 050 | 1 862 | 3 863 |
| Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur | - | - | - |
| Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés | - | - | - |
| Autres produits et charges calculés | 133 | - 3 427 | - 1 272 |
| Plus et moins-values de cession | - 7 | 1 | 38 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 5 107 | 1 084 | 29 225 |
| Coût de l'endettement financier net | 781 | 913 | 1 715 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | 1 082 | 2 082 | - 3 046 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A) | 6 970 | 4 079 | 27 894 |
| Impôt versé (B) | 2 750 | 3 513 | - 6 587 |
| Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel) (C) | 15 616 | 14 671 | 2 517 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A + B + C) | 25 336 | 22 263 | 23 824 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | - 2 254 | - 1 283 | - 2 876 |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 18 | - | 2 |
| Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières | - 752 | - 31 | - 41 |
| Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières | 10 | 166 | 123 |
| Incidence des variations de périmètre | - | - | - 4 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E) | - 2 978 | - 1 148 | - 2 796 |
| Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital | - | - | - |
| Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options | - | - | - |
| Rachats et reventes d'actions propres | - 360 | - | - |
| Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice | - | - | - |
| • Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | - 21 784 | - | - |
| • Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées | - | - | - |
| Variation des emprunts | - | - | - |
| Variation du compte courant – Sopra Group | - 8 422 | - 12 657 | - 8 179 |
| Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location-financement) | - 780 | - 913 | - 1 715 |
| Autres flux liés aux opérations de financement | 343 | 207 | 212 |
| Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement (F) | - 31 003 | - 13 363 | - 9 682 |
| Incidence des variations des cours des devises (G) | - 319 | 755 | - 358 |
| VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE (D+E+F+G) | - 8 964 | 8 507 | 10 988 |
| Trésorerie d'ouverture | 22 274 | 11 286 | 11 286 |
| Trésorerie de clôture | 13 310 | 19 793 | 22 274 |

Sommaire des notes aux états financiers combinés

■ PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

| | |
|--|----|
| Note 1 Résumé des principales méthodes comptables | 12 |
| Note 2 Faits marquants | 13 |
| Note 3 Périmètre de consolidation | 14 |
| Note 4 Comparabilité des comptes | 14 |

■ NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

| | |
|---|----|
| Note 5 Écarts d'acquisition | 15 |
| Note 6 Immobilisations incorporelles | 16 |
| Note 7 Immobilisations corporelles | 17 |
| Note 8 Actifs financiers | 18 |
| Note 9 Impôts différés actifs et passifs | 19 |
| Note 10 Clients et comptes rattachés | 21 |
| Note 11 Autres créances courantes | 22 |
| Note 12 Trésorerie et équivalents de trésorerie | 22 |
| Note 13 Capitaux propres | 22 |
| Note 14 Emprunts et dettes financières | 24 |
| Note 15 Provisions pour retraites et engagements assimilés | 26 |
| Note 16 Provisions non courantes | 28 |
| Note 17 Autres dettes non courantes | 28 |
| Note 18 Fournisseurs et comptes rattachés | 28 |
| Note 19 Autres dettes courantes | 29 |

■ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| | |
|---|----|
| Note 20 Chiffre d'affaires | 29 |
| Note 21 Achats consommés | 30 |
| Note 22 Charges de personnel | 30 |
| Note 23 Charges externes | 31 |
| Note 24 Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations | 31 |
| Note 25 Dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés | 31 |
| Note 26 Autres produits et charges opérationnels | 31 |
| Note 27 Charges et produits financiers | 32 |
| Note 28 Charge d'impôt | 33 |
| Note 29 Résultats par action | 34 |

■ AUTRES INFORMATIONS

| | |
|--|----|
| Note 30 Information sectorielle | 34 |
| Note 31 Instruments financiers inscrits au bilan | 35 |
| Note 32 Facteurs de risques | 36 |
| Note 33 Transactions avec les parties liées | 39 |
| Note 34 Engagements hors bilan et passifs éventuels | 39 |
| Note 35 Faits exceptionnels et litiges | 41 |
| Note 36 Événements postérieurs à la clôture du semestre | 41 |
| Note 37 Taux de conversion des monnaies étrangères | 41 |

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Il s'agit des premiers comptes consolidés du groupe Axway postérieurement à son introduction en Bourse sur NYSE Euronext à Paris le 14 juin 2011. Les états financiers consolidés ont été établis sur les bases décrites ci-après afin de présenter une vision économique du périmètre d'activité Axway qui ne constituait pas jusqu'alors un ensemble patrimonial autonome.

Ces états financiers consolidés ont été préparés à partir des états financiers de sociétés historiquement consolidées dans les comptes de Sopra Group, suivant les principes et méthodes comptables en vigueur au 30 juin 2011.

Axway, spécialiste des Business Interaction Networks, est actuellement l'un des seuls fournisseurs du marché à gérer, exécuter, sécuriser et superviser toutes les interactions de l'entreprise, qu'il s'agisse de courrier électronique, de fichiers, de messages, de services, d'événements ou de processus. Au service de plus de 11 000 organisations dans plus de 100 pays, Axway facilite l'intégration, les processus et les transactions multi-entreprises pour accélérer les opérations en éliminant les barrières technologiques entre les départements de l'entreprise, les clients, les partenaires et les fournisseurs. L'offre globale Axway comprend les solutions d'intégration B2B, de gestion de transfert de fichiers, de sécurisation d'emails, de surveillance de l'activité métier, d'intégration d'applications, d'architecture orientée services, de gestion de processus métier, de Track & Trace et de validation d'identité. De plus, Axway propose toute une gamme de services d'assistance, de réalisation de projets, de Managed Services, de *cloud computing* ou encore de SaaS (Software as a Service).

Axway Software (société mère historique du périmètre Axway) est une société anonyme dont le siège social est situé Parc des Glaisins 74940 Annecy-le-Vieux et la Direction Générale 6811 E. Mayo Blvd., Suite 400 Phoenix, Arizona 85054, USA.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 de la société Axway Software ont été arrêtés par le Conseil d'administration réuni le 30 août 2011.

■ PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

Note 1 | Résumé des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables appliquées pour la préparation des états financiers consolidés sont exposées ci-après. Elles ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

1.1. Base de préparation

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 (six mois) ont été préparés conformément :

- aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Ce référentiel est disponible sur le site Internet de la Commission européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission ;
- aux normes IFRS telles que publiées par l'IASB.

Ils ont été établis principalement selon la convention du coût historique, à l'exception des avantages du personnel, des options de souscription d'actions, des emprunts et dettes financières et des instruments financiers dérivés évalués en juste valeur.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont conformes aux dispositions de la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire*, et à son amendement adopté par le règlement CE n° 149/2011 du 18 février 2011. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés et ne comprennent pas toute l'information nécessaire aux états financiers annuels. Ils doivent être lus conjointement avec le Prospectus Axway, ayant obtenu le visa n° 11-137 en date du 29 avril 2011, disponible sur le site Internet www.axway.com.

Les principes comptables appliqués par le Groupe dans les états financiers consolidés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Divers postes de charges tels que primes annuelles, participation des salariés, impôt sur les bénéfices font l'objet d'une estimation semestrielle.

1.2. Application de nouvelles normes et interprétations

a. Nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire

Les normes suivantes ont fait l'objet d'une adoption par l'Union européenne et sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011 :

- IAS 24 « Information relative aux parties liées » révisée en 2009 ;
- Amendement à IAS 32 « Classement des émissions de droits » ;
- Amendement à IAS 34 « Information financière intermédiaire » ;
- Amendement à IFRS 1 « Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants » ;
- Améliorations aux IFRS 2010 portant sur les normes IAS 1,21,27,28,31,32,34,39, IFRS 1,3,7 et l'interprétation IFRIC 13 ;
- Amendement à l'interprétation IFRIC 14 « Paiements d'avance d'exigences de financement minimal » ;
- IFRIC 19 « Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres » ;

L'entrée en vigueur de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

b. Normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et applicables par anticipation

Néant.

c. Normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union européenne

Aucune d'entre elles n'a fait l'objet d'une application anticipée. Il s'agit principalement de :

- Amendement à IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers » ;
- IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 : classification et évaluation des actifs financiers) ;
- IFRS 10 « États financiers consolidés » ainsi que les autres normes relatives à la consolidation : IFRS 11, IFRS 12, IAS 27 révisée et IAS 28 révisée ;
- IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur ».

Note 2 | Faits marquants

Le fait majeur du premier semestre 2011 est l'aboutissement du projet de séparation des activités d'Axway Software et des activités historiques de Sopra Group concrétisé par :

- l'obtention du visa de l'Autorité des marchés financiers sur le prospectus d'admission d'Axway Software le 29 avril 2011 ;
- l'introduction en Bourse sur le marché réglementé NYSE Euronext Paris, le 14 juin 2011, de la société Axway (code AXW).

En donnant une meilleure visibilité et une meilleure lisibilité de l'activité et des résultats d'Axway, cette séparation va permettre un accroissement significatif de sa notoriété et une meilleure reconnaissance de sa valeur. Cette autonomie va renforcer le projet industriel d'Axway, lui donner accès à de nouvelles sources de financement et lui donner une plus grande latitude afin de nouer des alliances et réaliser des rapprochements.

Note 3 | Périmètre de consolidation

3.1. Liste des entreprises consolidées au 1^{er} semestre 2011

| Société | Pays | % contrôle | % intérêt | Méthode de consolidation |
|--|-------------|------------|-----------|--------------------------|
| Axway Software | France | - | - | Société mère |
| Axway Distribution France SAS | France | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Holding Distribution SAS | France | 100 % | 100 % | IG |
| Axway SAS | France | 100 % | 100 % | IG |
| Axway UK Ltd | Royaume-Uni | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Nordic AB | Suède | 100 % | 100 % | IG |
| Axway GmbH | Allemagne | 100 % | 100 % | IG |
| Tumbleweed Communications Holding GmbH | Suisse | 100 % | 100 % | IG |
| Axway BV | Pays-Bas | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Belgium | Belgique | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Srl | Italie | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Software Iberia | Espagne | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Romania Srl | Roumanie | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Bulgaria EOOD | Bulgarie | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Inc. | États-Unis | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Pte Ltd | Singapour | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Software China | Chine | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Ltd | Hong Kong | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Software Sdn Bhd | Malaisie | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Pty Ltd | Australie | 100 % | 100 % | IG |
| Axway Software Korea Corp.Ltd | Corée | 100 % | 100 % | IG |

3.2. Évolutions du périmètre de consolidation

Durant le premier semestre 2011, l'arrêt d'activité de la holding asiatique Axway Asia Pacific Pte Ltd située à Singapour a entraîné sa sortie du périmètre de consolidation.

Note 4 | Comparabilité des comptes

La seule variation intervenue au premier semestre 2011 est la sortie du périmètre de consolidation de la holding asiatique Axway Asia Pacific Pte Ltd située à Singapour.

■ NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDÉ

Note 5 | Écarts d'acquisition

5.1. Tableau de variation des écarts d'acquisition

Les mouvements intervenus au cours du 1^{er} semestre 2011 sont les suivants :

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Valeur brute | Dépréciations | Valeur nette comptable |
|---|----------------|---------------|------------------------|
| 31 décembre 2009 | 162 955 | 8 613 | 154 342 |
| Ajustements sur regroupements d'entreprises | - | - | - |
| Écarts de conversion | 20 455 | 136 | 20 319 |
| 30 juin 2010 | 183 410 | 8 749 | 174 661 |
| Ajustements sur regroupements d'entreprises | - | - | - |
| Écarts de conversion | - 8 869 | 120 | - 8 989 |
| 31 décembre 2010 | 174 541 | 8 869 | 165 672 |
| Ajustements sur regroupements d'entreprises | - | - | - |
| Écarts de conversion | - 9 309 | - 46 | - 9 263 |
| 30 JUIN 2011 | 165 232 | 8 823 | 156 409 |

5.2. Écarts de conversion

Les variations de change proviennent essentiellement de l'évolution de l'euro par rapport aux devises suivantes :

| Variation euro/devise <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|----------------|---------------|---------------|
| U S D (Axway Inc.) | - 8 768 | 18 744 | 8 417 |
| S E K (Axway Nordic AB) | - 502 | 1 469 | 2 765 |
| Autres devises | 7 | 106 | 148 |
| TOTAL | - 9 263 | 20 319 | 11 330 |

Note 6 | Immobilisations incorporelles

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Valeur brute | Amortissements | Valeur nette comptable |
|------------------------------|---------------|----------------|------------------------|
| 31 décembre 2009 | 31 063 | 9 794 | 21 269 |
| Mouvements de périmètre | - | - | - |
| Acquisitions | 40 | - | 40 |
| Cessions | - | - | - |
| Autres mouvements | - | - | - |
| Écarts de conversion | 4 380 | 913 | 3 467 |
| Dotations aux amortissements | - | 1 136 | - 1 136 |
| 30 juin 2010 | 35 483 | 11 843 | 23 640 |
| Mouvements de périmètre | - | - | - |
| Acquisitions | 195 | - | 195 |
| Cessions | - 179 | - 150 | - 29 |
| Autres mouvements | - | - | - |
| Écarts de conversion | - 2 413 | - 558 | - 1 855 |
| Dotations aux amortissements | - | 1 106 | - 1 106 |
| 31 décembre 2010 | 33 086 | 12 241 | 20 845 |
| Mouvements de périmètre | - | - | - |
| Acquisitions | 156 | - | 156 |
| Cessions | - | - | - |
| Autres mouvements | - 20 | - | - 20 |
| Écarts de conversion | - 2 040 | - 561 | - 1 479 |
| Dotations aux amortissements | - | 1 051 | - 1 051 |
| 30 JUIN 2011 | 31 182 | 12 731 | 18 451 |

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des progiciels du marché utilisés dans le cadre de l'activité courante du Groupe, des logiciels, des relations clients et des relations distributeurs acquis dans le cadre d'opérations de croissance externe.

Aucune dépense de développement des solutions et progiciels du Groupe n'a été immobilisée tant en 2011 qu'au titre des exercices antérieurs.

Note 7 | Immobilisations corporelles

| <i>(en milliers d'euros)</i> | Agencements, mobiliers et matériels divers | Équipements informatiques | Total |
|------------------------------|---|------------------------------|---------------|
| VALEUR BRUTE | | | |
| 31 décembre 2009 | 5 919 | 9 260 | 15 179 |
| Écarts de conversion | 465 | 1 341 | 1 806 |
| Acquisitions | 183 | 1 647 | 1 830 |
| Cessions | - 70 | - 28 | - 98 |
| Autres mouvements | - | - | - |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| 30 juin 2010 | 6 497 | 12 220 | 18 717 |
| Écarts de conversion | - 237 | - 748 | - 985 |
| Acquisitions | 144 | 1 123 | 1 267 |
| Cessions | - 24 | - 240 | - 264 |
| Autres mouvements | - | - | - |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| 31 décembre 2010 | 6 380 | 12 355 | 18 735 |
| Écarts de conversion | - 230 | - 662 | - 892 |
| Acquisitions | 198 | 1 672 | 1 870 |
| Cessions | - | - 34 | - 34 |
| Autres mouvements | - | 20 | 20 |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| 30 JUIN 2011 | 6 348 | 13 351 | 19 699 |
| AMORTISSEMENTS | | | |
| 31 décembre 2009 | 5 114 | 8 563 | 13 677 |
| Écarts de conversion | 440 | 1 256 | 1 696 |
| Dotations | 200 | 302 | 502 |
| Reprises | - 70 | - 28 | - 98 |
| Autres mouvements | - | - | - |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| 30 juin 2010 | 5 684 | 10 093 | 15 777 |
| Écarts de conversion | - 230 | - 691 | - 921 |
| Dotations | 196 | 458 | 654 |
| Reprises | - 25 | - 228 | - 253 |
| Autres mouvements | - | - | - |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| 31 décembre 2010 | 5 625 | 9 632 | 15 257 |
| Écarts de conversion | - 216 | - 598 | - 814 |
| Dotations | 175 | 580 | 755 |
| Reprises | - | - 16 | - 16 |
| Autres mouvements | - | - | - |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| 30 JUIN 2011 | 5 584 | 9 598 | 15 182 |
| VALEUR NETTE | | | |
| 31 décembre 2010 | 755 | 2 723 | 3 478 |
| 30 juin 2010 | 813 | 2 127 | 2 940 |
| 30 JUIN 2011 | 764 | 3 753 | 4 517 |

- Les investissements réalisés par le Groupe en immobilisations corporelles correspondent principalement à des équipements de bureaux en France et à l'international et à des acquisitions d'équipements informatiques (systèmes centraux, stations de travail et réseaux).
- Les montants portés en cessions de l'exercice correspondent principalement aux mises au rebut d'équipements informatiques pratiquées chaque année après inventaire et aux sorties de locaux dont les baux n'ont pas été reconduits.

Note 8 | Actifs financiers

8.1. Catégories d'actifs financiers

Les actifs financiers non courants du Groupe concernent les prêts et créances.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|--------------|------------|------------|
| Actifs à la juste valeur par le biais du compte de résultat | - | - | - |
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance | - | - | - |
| Actifs disponibles à la vente | - | - | - |
| Prêts et créances | 1 360 | 620 | 650 |
| TOTAL | 1 360 | 620 | 650 |

8.2. Prêts et créances

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|--------------|------------|------------|
| Créances rattachées à des participations non consolidées – valeur brute | - | - | - |
| Dépréciations sur créances rattachées à des participations non consolidées | - | - | - |
| Créances rattachées à des participations non consolidées – valeur nette | - | - | - |
| Prêts | - | - | - |
| Dépôts et autres immobilisations financières à long terme | 1 360 | 620 | 650 |
| Dépréciations sur prêts, dépôts et autres immobilisations financières | - | - | - |
| Prêts, dépôts et autres immobilisations financières à long terme – valeur nette | 1 360 | 620 | 650 |
| TOTAL | 1 360 | 620 | 650 |

Les dépôts et autres immobilisations financières à long terme correspondent essentiellement à des dépôts de garantie versés au titre des locaux loués. Ces dépôts non rémunérés sont maintenus à leur valeur nominale, l'effet d'actualisation n'étant pas significatif.

Note 9 | Impôts différés actifs et passifs

9.1. Analyse par échéance

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--------------------------------------|-----------------|----------------|----------------|
| Impôts différés actifs (IDA) | | | |
| • à moins d'un an | 1 911 | 674 | 2 516 |
| • à plus d'un an | 16 763 | 9 447 | 15 426 |
| TOTAL IDA | 18 674 | 10 121 | 17 942 |
| Impôts différés passifs (IDP) | | | |
| • à moins d'un an | - | - | - |
| • à plus d'un an | - 10 447 | - 8 029 | - 9 182 |
| TOTAL IDP | - 10 447 | - 8 029 | - 9 182 |
| IMPÔTS DIFFÉRÉS NETS | 8 227 | 2 092 | 8 760 |

9.2. Variation des impôts différés nets

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| En début de période | 8 760 | 1 345 | 1 345 |
| Variations de périmètre | - | - | - |
| Impôts imputés au compte de résultat | - 292 | 505 | 7 273 |
| Impôts imputés en capitaux propres | 1 | 257 | 205 |
| Écarts de conversion | - 242 | - 15 | - 63 |
| EN FIN DE PÉRIODE | 8 227 | 2 092 | 8 760 |

9.3. Décomposition par nature des impôts différés nets

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Différences liées aux retraitements en consolidation | | | |
| Écarts actuariels sur engagements de retraite | 517 | 594 | 532 |
| Amortissements des progiciels réévalués | 8 462 | - | 4 659 |
| Juste valeur des incorporels amortissables affectés | - 6 067 | - 7 835 | - 6 879 |
| Actualisation de la participation des salariés | 54 | 99 | 112 |
| Provisions réglementées | - 4 380 | - 194 | - 2 303 |
| Déficits fiscaux activés | 4 699 | 7 835 | 6 879 |
| Différences temporaires issues des déclarations fiscales | | | |
| Provision indemnités de départ en retraite | 1 091 | 911 | 993 |
| Dettes provisionnées pour participation des salariés | - | 637 | 584 |
| Dettes provisionnées pour Organic | 40 | 37 | 61 |
| Différentiel sur durée d'amortissement | - | - | - |
| Provisions sur titres | - | - | - |
| Contrôle fiscal : provisions réintégrées non taxables ultérieurement | - | - | - |
| Déficits fiscaux activés | 3 805 | - | 4 116 |
| Autres | 6 | 8 | 6 |
| TOTAL | 8 227 | 2 092 | 8 760 |

Au cours de l'exercice 2010, Axway Software a pu pratiquer un amortissement fiscal dérogatoire sur 12 mois des progiciels réévalués lors d'un transfert interne provenant d'Axway Inc. pour un montant de 18,2 M\$. Cette opération a généré un impôt différé net de 2,5 M€ se décomposant d'une part en impôt différé actif pour 4,6 M€ (cf. Amortissements des progiciels réévalués) et d'autre part en impôt différé passif pour 2,1 M€ (cf. Provisions réglementées).

L'appréciation de la probabilité de recouvrement des reports déficitaires de la filiale Axway Inc. a conduit à activer de l'impôt différé dans la limite des bénéficiaires imposables attendus sur les deux prochaines années, pour un montant de 5,5 M\$ (4,1 M€).

Au second trimestre 2011, un transfert interne d'éléments incorporels (droits d'auteur sur des logiciels) pour 18 M\$ a été réalisé d'Axway Inc. vers Axway Software dans le cadre du projet de centralisation en France de la propriété intellectuelle. Aucun impôt différé n'a été activé dans les comptes du semestre au titre de la différence temporelle déductible générée par ce transfert, l'incidence sur la charge d'impôt du semestre déterminée conformément à IAS 34 (§. 30 c) n'étant pas significative.

En ce qui concerne la composante CVAE de la Contribution Économique Territoriale (CET), nouvel impôt introduit par la Loi de Finances pour 2010, le Groupe a décidé de la qualifier d'impôt sur le résultat afin d'assurer une cohérence avec le traitement de taxes similaires dans d'autres pays étrangers. Ce traitement est conforme à la position adoptée par le Syntec Informatique en date du 10 février 2010.

9.4. Impôts différés actifs non reconnus par le Groupe

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Déficits fiscaux reportables | 55 766 | 46 599 | 48 912 |
| Différences temporelles | 288 | 837 | 373 |
| TOTAL | 56 054 | 47 436 | 49 285 |

9.5. Échéancier des déficits fiscaux reportables

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| N+1 | 6 040 | 15 864 | 17 864 |
| N+2 | 14 145 | 18 867 | 20 270 |
| N+3 | 1 784 | 515 | 1 100 |
| N+4 | 731 | 972 | 703 |
| N+5 et années ultérieures | 126 056 | 108 247 | 103 046 |
| Déficits reportables ayant une échéance | 148 756 | 144 465 | 142 983 |
| Déficits reportables indéfiniment | 28 983 | 19 495 | 20 767 |
| TOTAL | 177 739 | 163 960 | 163 750 |
| Base impôts différés activés | 24 759 | 22 385 | 31 760 |
| Base impôts différés non activés | 152 980 | 141 575 | 131 990 |
| Impôts différés activés | 9 259 | 7 835 | 10 995 |
| Impôts différés non activés | 55 766 | 46 599 | 48 912 |

Au 30 juin 2011, les impôts différés actifs non activés sur les déficits fiscaux reportables s'élèvent à 55,8 M€ et concernent principalement les filiales suivantes : Axway Inc. (49,9 M€), Axway UK (3,7 M€), et Axway Pte Ltd à Singapour (1,2 M€) et Axway Srl en Italie (0,9 M€).

Note 10 | Clients et comptes rattachés

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Clients et comptes rattachés | 48 573 | 47 206 | 60 558 |
| Factures à établir | 10 652 | 9 728 | 6 743 |
| Avoirs à établir | - 1 138 | - 877 | - 981 |
| Dépréciations pour créances douteuses | - 451 | - 788 | - 555 |
| TOTAL | 57 636 | 55 269 | 65 765 |

Les factures à établir correspondent pour l'essentiel à la production de licences et de prestations comptabilisées selon les modalités exposées à la note 1.19 du prospectus.

Note 11 | Autres créances courantes

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|
| Personnel et organismes sociaux | 154 | 679 | 178 |
| Créances fiscales | 3 586 | 3 759 | 2 337 |
| Impôt sur les sociétés | 4 313 | 203 | 5 466 |
| Créances diverses | 402 | 1 490 | 911 |
| Charges constatées d'avance | 3 609 | 2 686 | 2 279 |
| TOTAL | 12 064 | 8 817 | 11 171 |

Les créances fiscales d'un montant total de 3,6 M€ correspondent essentiellement à la TVA déductible pour 3,0 M€.

Note 12 | Trésorerie et équivalents de trésorerie

Le tableau des flux de trésorerie figure à la page 10.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Valeurs mobilières de placement | - | - | - |
| Disponibilités | 13 723 | 19 848 | 22 379 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 13 723 | 19 848 | 22 379 |
| Concours bancaires courants | - 413 | - 55 | - 105 |
| TOTAL | 13 310 | 19 793 | 22 274 |

La trésorerie nette comprend les disponibilités (comptes bancaires débiteurs et caisses), les valeurs mobilières de placement répondant à la définition des équivalents de trésorerie telle qu'indiquée à la note 1.14 du prospectus, les effets remis à l'encaissement et dont la date d'échéance est antérieure à la date de clôture et les comptes bancaires momentanément créditeurs.

Note 13 | Capitaux propres

L'état des variations des capitaux propres consolidés figure à la page 9.

13.1. Évolution du capital social

Le capital social d'Axway Software SA s'élevait au 31 décembre 2010 à 75 620 000 € et était composé de 1 990 000 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 38 €.

Les mouvements qui ont eu lieu au cours du premier semestre 2011 sont les suivants :

- division du nominal par 8 ;
- augmentation de capital par incorporation de réserves prélevées sur le compte *Autres réserves* d'un montant de 952 436,75 € par la création de 200 513 actions nouvelles de 4,75 € de valeur nominale ;
- réduction de capital par réduction de la valeur nominale des actions de 4,75 € à 2,00 €.

Le capital résultant au 30 juin 2011 s'élève à 32 241 026 € et est composé de 16 120 513 actions entièrement libérées d'une valeur nominale de 2,00 €.

13.2. Plans d'options de souscription d'actions

| Date d'attribution | Situation à l'origine | | Période d'exercice des options | | Situation début de période | | Variations de la période | | Situation au 30/06/2011 | | Juste valeur à la date d'attribution |
|--|-----------------------|-----------------|--------------------------------|-------------|----------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|--------------------------------------|
| | Nombre d'options | Prix d'exercice | Date de début | Date de fin | Nombre d'options | Prix d'exercice | Nombre d'options | Prix d'exercice | Nombre d'options | Prix d'exercice | |
| Plan n° 1 – Plan d'options 2007, émission maximum de 1 990 000 actions - Assemblée Générale du 23/05/2007 | | | | | | | | | | | |
| 23/05/2007 | 20 100 | 106,90 € | 24/05/2011 | 23/05/2012 | 20 100 | 106,90 € | 150 250 | - 94,29 € | 170 350 | 12,61 € | non applicable |
| 22/11/2007 | 17 000 | 121,54 € | 30/06/2010 | 31/12/2013 | 9 000 | 121,54 € | 67 276 | - 107,20 € | 76 276 | 14,34 € | non applicable |
| 22/11/2007 | 17 000 | 121,54 € | 30/12/2012 | 31/12/2013 | 17 000 | 121,54 € | 127 077 | - 107,20 € | 144 077 | 14,34 € | non applicable |
| 06/11/2008 | 8 500 | 145,00 € | 30/06/2011 | 31/12/2014 | 8 500 | 145,00 € | 63 538 | - 127,89 € | 72 038 | 17,11 € | non applicable |
| 06/11/2008 | 8 500 | 145,00 € | 30/12/2013 | 31/12/2014 | 8 500 | 145,00 € | 63 538 | - 127,89 € | 72 038 | 17,11 € | non applicable |
| 19/05/2009 | 4 000 | 145,00 € | 30/06/2011 | 31/12/2014 | 4 000 | 145,00 € | 29 900 | - 127,89 € | 33 900 | 17,11 € | non applicable |
| 19/05/2009 | 4 000 | 145,00 € | 30/12/2013 | 31/12/2014 | 4 000 | 145,00 € | 29 900 | - 127,89 € | 33 900 | 17,11 € | non applicable |
| Total | 79 100 | | | | 71 100 | | 531 479 | | 602 579 | | |
| Plan n° 2 – Plan d'options 2010, émission maximum de 1 990 000 actions - Assemblée Générale du 25/11/2010 | | | | | | | | | | | |
| 25/11/2010 | 5 000 | 145,00 € | 30/06/2012 | 31/12/2015 | 5 000 | 145,00 € | 37 376 | - 127,89 € | 42 376 | 17,11 € | non applicable |
| 25/11/2010 | 5 000 | 145,00 € | 30/12/2014 | 31/12/2015 | 5 000 | 145,00 € | 37 376 | - 127,89 € | 42 376 | 17,11 € | non applicable |
| Total | 10 000 | | | | 10 000 | | 74 752 | | 84 752 | | |
| TOTAL DES PLANS | 89 100 | | | | 81 100 | | 606 231 | | 687 331 | | |

- Aucune option de souscription n'a été exercée au cours du 1^{er} semestre 2011.
- Aucune option n'a été attribuée au cours du 1^{er} semestre 2011. Plus aucune attribution ne peut être effectuée au titre du plan n° 1.
- Les variations de la période, tant en nombre qu'en prix d'exercice résultent uniquement de la prise en compte des mouvements qui ont eu lieu au cours du premier semestre 2011 sur le capital social (cf. *supra* § 13.1)
- La juste valeur des options n'a pu faire l'objet d'une évaluation, celles-ci ayant été attribuées antérieurement à la cotation d'Axway Software sur le marché NYSE Euronext.

13.3. Réserves liées au capital

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|---------------|--------------|--------------|
| Primes d'émission, de fusion et d'apport | 44 331 | - | - |
| Réserve légale | 1 587 | 1 169 | 1 169 |
| TOTAL | 45 918 | 1 169 | 1 169 |

Les mouvements intervenus au cours du 1^{er} semestre 2011 sont les suivants :

- affectation du résultat 2010 à la réserve légale : 418 k€ ;
- réduction du capital social par diminution de la valeur nominale des actions de 2,75 € et dotation équivalente au compte prime d'émission : 44 331 k€.

13.4. Dividendes

L'Assemblée Générale d'Axway Software réunie le 28 avril 2011 a décidé

- d'affecter le bénéfice de l'exercice 2010 à hauteur de 7 920 k€, au paiement d'un dividende de 3,98 € par action ;
- de distribuer la somme de 13 864 k€ prélevée sur le poste *Autres réserves*, soit 6,97 € par action.

Ce dividende a été mis en paiement à cette même date.

Note 14 | Emprunts et dettes financières

14.1. Endettement net

| (en milliers d'euros) | Courant | Non courant | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Emprunts bancaires | - | - | - | - | - |
| Compte courant – Sopra Group | - | 60 000 | 60 000 | 63 943 | 68 432 |
| Participation des salariés | 401 | 1 963 | 2 364 | 2 017 | 2 021 |
| Autres dettes financières diverses | - | - | - | - | - |
| Concours bancaires courants | 413 | - | 413 | 55 | 105 |
| EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES | 814 | 61 963 | 62 777 | 66 015 | 70 558 |
| Valeurs mobilières de placement | - | - | - | - | - |
| Disponibilités | - 13 723 | - | - 13 723 | - 19 848 | - 22 379 |
| ENDETTEMENT NET | - 12 909 | 61 963 | 49 054 | 46 167 | 48 179 |

Compte courant

Au premier semestre 2011, le financement d'Axway a été entièrement assuré par Sopra Group au moyen d'avances en compte courant.

Emprunts bancaires

À compter du 7 juin 2011, Axway Software dispose d'une ligne de crédit multidevises de 100 M€. Cette ligne contractée auprès de six banques comprend deux tranches.

Mise en place en juin 2011 avec six banques partenaires, cette ligne est destinée au financement d'acquisitions et au financement des besoins généraux du Groupe.

La première tranche, le « crédit A », d'un montant de 50 M€, d'une durée de cinq ans, est un crédit à terme multidevises amortissable semestriellement à compter du 15 décembre 2013. Il est destiné au financement des acquisitions.

La seconde tranche, le « crédit B », d'un montant de 50 M€, d'une durée de cinq ans, est un crédit revolving multidevises amortissable semestriellement sur les deux dernières années. Il est destiné au financement des besoins généraux du Groupe, en ce compris les financements des investissements du Groupe et des acquisitions.

Le taux d'intérêt applicable est l'Euribor afférent à la période de tirage concernée auquel s'ajoute une marge ajustée semestriellement en fonction de l'évolution du ratio : endettement financier net sur l'excédent brut d'exploitation, calculé sur une période glissante de 12 mois. L'endettement net retenu ne prend pas en compte la dette de participation des salariés. La marge peut évoluer à l'intérieur d'une plage de 0,85 à 1,70 % pour les tirages en € et de 1,55 à 2,40 % pour les tirages en GBP ou en USD. Par ailleurs, une commission de non-utilisation égale à 35 % de la marge est appliquée le cas échéant.

Trois ratios financiers doivent être respectés au titre des covenants (cf. note 34.3)

Participation des salariés

La réserve de participation des salariés d'Axway Software est gérée sous forme de comptes courants bloqués sur 5 ans et rémunérés à un taux fixe. Un accord intervenu en 2002 permet également aux salariés de l'entreprise d'opter pour une gestion externe en Fonds Communs de Placement Multi-entreprises.

La dette de participation fait l'objet d'un retraitement destiné à prendre en compte le différentiel existant entre le taux d'intérêt contractuel servi et le taux réglementaire plancher applicable.

14.2. Tableau de variation de l'endettement net

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| ENDETTEMENT NET EN DEBUT D'EXERCICE (A) | 48 179 | 67 123 | 67 123 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 5 107 | 1 084 | 29 225 |
| Coût de l'endettement financier net | 780 | 913 | 1 715 |
| Charge d'impôt (y compris impôts différés) | 1 082 | 2 082 | - 3 046 |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | 6 969 | 4 079 | 27 894 |
| Impôt versé | 2 750 | 3 513 | - 6 587 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 15 617 | 14 671 | 2 517 |
| Flux net de trésorerie généré par l'activité | 25 336 | 22 263 | 23 824 |
| Variation liée aux opérations d'investissement | - 2 236 | - 1 283 | - 2 874 |
| Intérêts financiers nets versés | - 780 | - 913 | - 1 715 |
| Flux net de trésorerie disponible | 22 320 | 20 067 | 19 235 |
| Incidence des variations de périmètre | | - | - 4 |
| Investissements financiers | - 742 | 135 | 82 |
| Dividendes | - 21 784 | - | - |
| Augmentations de capital en numéraire | - | - | - |
| Application normes IAS 32/39 | - | - | - |
| Autres variations | - 350 | - 1 | - 11 |
| VARIATION NETTE TOTALE DE L'EXERCICE (B) | - 556 | 20 201 | 19 302 |
| Incidence des variations de taux de change | - 319 | 755 | - 358 |
| ENDETTEMENT NET EN FIN D'EXERCICE (A-B) | 49 054 | 46 167 | 48 179 |

Incidence des variations de périmètre

Les variations de périmètre n'ont pas eu d'incidence sur l'endettement net au cours de l'exercice 2010 et du premier semestre 2011.

Note 15 | Provisions pour retraites et engagements assimilés

Ces provisions concernent principalement deux régimes à prestations définies, non financés par des actifs de couverture, en France et en Italie.

| (en milliers d'euros) | 01/01/2011 | Variation de périmètre | Dotation de l'exercice | Reprise de l'exercice (provision utilisée) | Reprise de l'exercice (provision non utilisée) | Autres mouvements | Variation des écarts actuariels | 30/06/2011 |
|---|--------------|------------------------|------------------------|--|--|-------------------|---------------------------------|--------------|
| France | 4 429 | - | 258 | - 18 | - | - | 3 | 4 672 |
| Italie | 762 | - | 58 | - 29 | - | - | - | 791 |
| Allemagne | 15 | - | - | - | - | - | - | 15 |
| TOTAL | 5 206 | - | 316 | - 47 | - | - | 3 | 5 478 |
| Impact (net des charges encourues) | | | | | | | | |
| Résultat opérationnel courant | | | 219 | | - | | | |
| Résultat financier | | | 97 | | - | | | |
| TOTAL | | | 316 | | - | | | |

En France, le régime à prestations définies concerne le versement d'indemnités de départ en retraite. Le Groupe provisionne ses engagements envers les salariés en application des dispositions de la convention collective Syntec relatives au départ et à la mise à la retraite, dispositions modifiées en 2004 à la suite de la loi du 21 août 2003 portant réforme des retraites. La provision d'indemnités de départ en retraite est évaluée de manière actuarielle suivant les modalités exposées à la note 1.16 du prospectus.

Les principales hypothèses actuarielles retenues au titre de ce régime sont les suivantes :

| | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Indice de référence pour l'actualisation | Taux Bloomberg | Taux Bloomberg | Taux Bloomberg |
| Taux d'actualisation des engagements | 4,20 % | 3,90 % | 4,10 % |
| Taux d'augmentation future des salaires | 2,50 % | 2,50 % | 2,50 % |
| Age de départ à la retraite | 65 ans | 65 ans | 65 ans |
| Table de mortalité | Insee 2004-2006 | Insee 2004-2006 | Insee 2004-2006 |

Les hypothèses se rapportant aux taux de mortalité reposent sur des données provenant de statistiques publiées.

Les tables de *turnover* sont établies pour chaque société concernée, par tranches d'âge de cinq ans et sont mises à jour à chaque clôture d'exercice en fonction de l'historique des départs des cinq dernières années.

Les engagements sont actualisés au moyen d'un taux d'actualisation correspondant au taux d'intérêt d'obligations d'entreprises de première catégorie (AA), libellées dans la monnaie de paiement et dont la durée avoisine la durée moyenne estimée de l'obligation de retraite concernée.

Depuis le 31 décembre 2009, le Groupe utilise les taux Bloomberg pour la zone euro comme indice de référence pour l'actualisation de ses engagements de retraite. Un taux de 4,20 % a été retenu pour l'actualisation au 30 juin 2011.

Une variation de +/- 1,0 point du taux d'actualisation entraînerait une variation de l'ordre de (-)547/ (+)654 k€ de l'engagement total.

Tableau d'évolution de la provision pour indemnités de départ en retraite (France)

| (en milliers d'euros) | Valeur actualisée de l'obligation non financée | Écarts actuariels non comptabilisés | Engagements nets au bilan | Comptabilisation en compte de résultat |
|----------------------------------|--|-------------------------------------|---------------------------|--|
| 31 décembre 2009 | 3 418 | - | 3 418 | 376 |
| Coût des services rendus | 125 | - | 125 | 125 |
| Coût financier | 83 | - | 83 | 83 |
| Prestations servies aux salariés | - | - | - | - |
| Variation des écarts actuariels | 746 | - | 746 | - |
| 30 juin 2010 | 4 372 | - | 4 372 | 208 |
| Coût des services rendus | 125 | - | 125 | 250 |
| Coût financier | 82 | - | 82 | 165 |
| Prestations servies aux salariés | - | - | - | - |
| Variation des écarts actuariels | - 150 | - | - 150 | - |
| 31 décembre 2010 | 4 429 | - | 4 429 | 415 |
| Coût des services rendus | 161 | - | 161 | 161 |
| Coût financier | 97 | - | 97 | 97 |
| Prestations servies aux salariés | - 18 | - | - 18 | - 18 |
| Variation des écarts actuariels | 3 | - | 3 | 3 |
| 30 JUIN 2011 | 4 672 | - | 4 672 | 243 |

Analyse de la variation des écarts actuariels reconnus

Les écarts actuariels résultent uniquement des variations de la valeur actualisée de l'obligation, en l'absence d'actifs du régime.

Ces écarts incluent les effets des changements d'hypothèses actuarielles et les effets des différences entre les hypothèses actuarielles retenues et ce qui s'est effectivement produit (ajustements d'expérience détaillés ci-après).

La perte actuarielle reconnue sur l'exercice 2010 (596 k€) résulte principalement :

- des écarts d'expérience sur les passifs (majoration de l'engagement de 249 k€) ;
- de la baisse de 0,40 point du taux d'actualisation utilisé par rapport au 31 décembre 2009 (majoration de l'engagement de l'ordre de 217 k€) ;
- de la mise à jour des taux de *turnover* sur cinq ans (majoration de l'engagement de 130 k€).

La perte actuarielle reconnue sur le 1^{er} semestre 2011 (3 k€) résulte principalement :

- des écarts d'expérience sur les passifs (majoration de l'engagement de 63 k€) ;
- de la hausse de 0,10 point du taux d'actualisation utilisé par rapport au 31 décembre 2010 (minoration de l'engagement de 60 k€) ;

La mise à jour des taux de *turnover* sur cinq ans et des hypothèses relatives aux modalités de départ n'ont aucune incidence.

Les ajustements des passifs liés à l'expérience sont présentés dans le tableau ci-dessous :

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Valeur actuelle de l'obligation au titre des prestations définies | 4 672 | 4 372 | 4 429 |
| Ajustement des passifs liés à l'expérience | 63 | 245 | 249 |
| Ajustement des passifs liés à l'expérience (en % des engagements) | 1,35 % | 5,60 % | 5,62 % |

En Italie, le régime à prestations définies est relatif au service des indemnités légales de fin de contrat (*Trattamento di Fine Rapporto*). Ces indemnités sont calculées sur la base d'une quote-part du salaire brut annuel et sont indexées sur l'indice des prix ISTAT.

Note 16 | Provisions non courantes

| (en milliers d'euros) | 01/01/2011 | Variation de périmètre | Dotation de l'exercice | Reprise de l'exercice (provision utilisée) | Reprise de l'exercice (provision non utilisée) | Autres mouvements | 30/06/2011 |
|---|--------------|------------------------|------------------------|--|--|-------------------|--------------|
| Provisions pour litiges | 117 | - | 91 | - 117 | - | - | 91 |
| Provisions pour garanties | 710 | - | - | - | - | - | 710 |
| Autres provisions pour risques | 76 | - | - | - | - | - | 76 |
| Sous-total provisions pour risques | 903 | - | 91 | - 117 | - | - | 877 |
| Autres provisions pour charges | 252 | - | - | - | - | - 101 | 151 |
| Sous-total provisions pour charges | 252 | - | - | - | - | - 101 | 151 |
| TOTAL | 1 155 | - | 91 | - 117 | - | - 101 | 1 028 |
| Impact (net des charges encourues) | | | | | | | |
| Résultat opérationnel courant | | | 91 | | - | | |
| Résultat financier | | | - | | - | | |
| TOTAL | | | 91 | | - | | |

- Une provision pour garantie de 710 k€ existe dans les comptes de la société Axway GmbH.
- Les provisions pour litiges couvrent essentiellement des litiges prud'homoux, des indemnités de départ de collaborateurs et quelques litiges commerciaux.

Note 17 | Autres dettes non courantes

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|--------------|--------------|
| Dettes sur immobilisations – part à plus d' un an | - | - | - |
| Participation des salariés de l'exercice | - | 1 888 | 1 909 |
| Avances conditionnées | - | - | - |
| Instruments financiers dérivés | - | - | - |
| TOTAL | - | 1 888 | 1 909 |

La participation des salariés correspond aux sommes comptabilisées en charges de personnel au titre de la période par la société Axway Software. Ces fonds sont portés en augmentation des emprunts et dettes financières l'exercice suivant.

Note 18 | Fournisseurs et comptes rattachés

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|---------------|--------------|--------------|
| Fournisseurs | 11 883 | 9 627 | 7 460 |
| Fournisseurs – avances et acomptes, avoirs à recevoir | - | - | - |
| TOTAL | 11 883 | 9 627 | 7 460 |

Note 19 | Autres dettes courantes

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Dettes sur immobilisations – part à moins d' un an | 293 | 652 | 521 |
| Dettes sociales | 19 074 | 18 528 | 26 475 |
| Dettes fiscales | 8 209 | 8 922 | 8 040 |
| Impôt sur les sociétés | 690 | 3 722 | 540 |
| Produits constatés d'avance | 44 519 | 42 611 | 29 243 |
| Dettes diverses | 255 | 43 | 21 |
| Instruments financiers dérivés | - | - | - |
| TOTAL | 73 040 | 74 478 | 64 840 |

Les dettes sociales comprennent uniquement les sommes dues aux organismes sociaux et aux salariés.

Les dettes fiscales correspondent pour l'essentiel à la taxe sur la valeur ajoutée collectée auprès des clients : montant exigible dû au titre du mois de juin et TVA collectée sur créances clients.

Les produits constatés d'avance comprennent essentiellement la part de facturation intermédiaire émise d'avance sur des contrats réalisés au forfait et sur des contrats de maintenance.

■ NOTES SUR LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Note 20 | Chiffre d'affaires

20.1. Activité par métiers

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | | 1 ^{er} semestre 2010 | | Exercice 2010 | |
|---------------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| Licences | 31,9 | 31,9 % | 31,6 | 33,2 % | 77,9 | 37,4 % |
| Maintenance | 40,7 | 40,7 % | 38,6 | 40,5 % | 78,6 | 37,7 % |
| Services | 27,4 | 27,4 % | 25,1 | 26,3 % | 51,9 | 24,9 % |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 100,0 | 100,0 % | 95,3 | 100,0 % | 208,4 | 100,0 % |

20.2. Activité internationale

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | | 1 ^{er} semestre 2010 | | Exercice 2010 | |
|---------------------------------|-------------------------------|----------------|-------------------------------|----------------|---------------|----------------|
| France | 40,3 | 40,3 % | 37,1 | 38,9 % | 80,0 | 38,4 % |
| International | 59,7 | 59,7 % | 58,2 | 61,1 % | 128,4 | 61,6 % |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 100,0 | 100,0 % | 95,3 | 100,0 % | 208,4 | 100,0 % |

Note 21 | Achats consommés

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Achats de sous-traitance | 6 103 | 4 581 | 10 998 |
| Achats non stockés de matériel et fournitures | 424 | 320 | 607 |
| Achats de marchandises et variation de stock de marchandises | 745 | 886 | 1 926 |
| TOTAL | 7 272 | 5 787 | 13 531 |

Note 22 | Charges de personnel

22.1. Tableau d'analyse

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Salaires et traitements | 49 686 | 48 504 | 102 224 |
| Charges sociales | 14 077 | 13 496 | 26 575 |
| Participation des salariés | - | 1 888 | 2 079 |
| TOTAL | 63 763 | 63 888 | 130 878 |

22.2. Effectif

| Effectif de fin de période | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| France | 620 | 607 | 597 |
| International | 1 100 | 1 030 | 1 064 |
| TOTAL | 1 720 | 1 637 | 1 661 |

| Effectif moyen | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| France | 610 | 604 | 603 |
| International | 1 080 | 1 024 | 1 037 |
| TOTAL | 1 690 | 1 628 | 1 640 |

22.3. Participation et intéressement des salariés

En application des normes IAS 32 et 39, la dette de participation fait l'objet d'un retraitement décrit aux notes 14.1 du présent rapport et 1.19 du prospectus.

La participation des salariés aux résultats concerne Axway Software. Elle était de 1 747 k€ en 2010. Elle est nulle à la fin du premier semestre 2011.

Un accord d'intéressement a été mis en place en 2009 par le groupe Sopra pour une durée de 3 ans. Il inclut la société Axway Software.

Note 23 | Charges externes

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | | 1 ^{er} semestre 2010 | | Exercice 2010 | |
|--|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Locations et charges locatives | 4 633 | 24,3 % | 4 745 | 26,8 % | 9 583 | 27,4 % |
| Entretien et réparations | 711 | 3,7 % | 567 | 3,2 % | 1 227 | 3,5 % |
| Personnel extérieur de structure | 220 | 1,2 % | 168 | 0,9 % | 371 | 1,1 % |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 1 386 | 7,3 % | 1 421 | 8,0 % | 2 235 | 6,4 % |
| Publicité et relations publiques | 1 999 | 10,5 % | 1 777 | 10,0 % | 3 134 | 9,0 % |
| Déplacements et missions | 5 564 | 29,2 % | 5 050 | 28,5 % | 9 850 | 28,2 % |
| Télécommunications | 1 604 | 8,4 % | 1 307 | 7,4 % | 2 920 | 8,4 % |
| Divers | 2 959 | 15,5 % | 2 657 | 15,0 % | 5 628 | 16,1 % |
| TOTAL | 19 076 | 100 % | 17 692 | 100 % | 34 948 | 100 % |

Note 24 | Dotations aux amortissements, provisions et dépréciations

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 130 | 164 | 298 |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 755 | 502 | 1 156 |
| Dotations aux amortissements | 885 | 666 | 1 454 |
| Dotations aux dépréciations des actifs circulants nettes des reprises non utilisées | - 79 | 97 | - 48 |
| Dotations aux provisions pour risques et charges nettes des reprises non utilisées | 310 | 197 | 321 |
| Dotations aux provisions et dépréciations | 231 | 294 | 273 |
| TOTAL | 1 116 | 960 | 1 727 |

Note 25 | Dotations aux amortissements des actifs incorporels affectés

Cette rubrique correspond aux dotations aux amortissements des actifs incorporels acquis dans le cadre d'acquisitions d'entreprises pour un montant de 922 k€ au titre du premier semestre 2011 (principalement incorporels Tumbleweed).

Note 26 | Autres produits et charges opérationnels

Ont été comptabilisées dans cette rubrique des charges non récurrentes liées au projet de séparation de Sopra Group. Il s'agit essentiellement d'honoraires de conseils extérieurs et de coûts spécifiques à ce projet. Le montant comptabilisé en 2010 s'élevait à 3 583 k€. Il s'élève à 3 425 k€ pour le premier semestre 2011.

Note 27 | Charges et produits financiers

27.1. Coût de l'endettement financier net

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 3 | - | 10 |
| Charges d'intérêt | - 784 | - 913 | - 1 725 |
| TOTAL | - 781 | - 913 | - 1 715 |

Les charges d'intérêt comprennent principalement la charge d'intérêt comptabilisée sur Axway Software au titre de la dette relative au compte courant Sopra Group.

27.2. Gains et pertes de change

Les *Gains et pertes de change* portent essentiellement sur les transactions commerciales libellées en devises étrangères. Les écarts de change relatifs aux prêts intra-groupe ont été considérés comme faisant partie intégrante de l'investissement net du Groupe dans les filiales étrangères concernées, et enregistrés en tant que composante distincte des capitaux propres sous la rubrique *Réserves de conversion* en application de la norme IAS 21.

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Gains de change | 145 | 446 | 1 299 |
| Pertes de change | - 1 220 | - 45 | - 1 459 |
| TOTAL | - 1 075 | 401 | - 160 |

27.3. Autres produits et charges financiers

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Reprises aux provisions | - | - | - |
| Produits de cession des actifs financiers cédés | - | - | - |
| Autres produits financiers | 26 | 29 | 59 |
| Total des autres produits financiers | 26 | 29 | 59 |
| Dotations aux provisions | - | - | - 14 |
| Actualisation des engagements de retraite | - 96 | - 82 | - 182 |
| Actualisation de la participation des salariés | 17 | 22 | 35 |
| Actualisation des compléments de prix sur sociétés acquises | - | - | - |
| Variation de valeur des instruments financiers dérivés | - | - | - |
| Valeurs nettes comptables des actifs financiers cédés | - | - | - |
| Autres charges financières | - 9 | - 27 | - 31 |
| Total des autres charges financières | - 88 | - 87 | - 192 |
| TOTAL DES AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS | - 62 | - 58 | - 133 |

Actualisation des engagements de retraite : cf. note 15.

Actualisation de la participation des salariés : cf. note 14.1.

Note 28 | Charge d'impôt

28.1. Tableau d'analyse

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|-----------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Impôts courants | 856 | 2 588 | 4 227 |
| Impôts différés | 226 | - 506 | - 7 273 |
| TOTAL | 1 082 | 2 082 | - 3 046 |

28.2. Rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt effectif

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|------------------|
| Résultat net | 2 931 | 2 649 | 26 596 |
| Charge d'impôt | - 1 081 | - 2 082 | 3 046 |
| Dépréciation des écarts d'acquisition | - | - | - |
| Résultat avant impôt | 4 012 | 4 731 | 23 550 |
| Taux d'imposition théorique | 34,43 % | 34,43 % | 34,43 % |
| Charge d'impôt théorique | - 1 381 | - 1 629 | - 8 108 |
| Rapprochement | | | |
| Différences permanentes | - 439 | - 812 | 731 |
| Effet des pertes de l'exercice non activées | - 998 | - 531 | 31 |
| Utilisation de reports déficitaires non activés | 1 058 | 427 | 4 367 |
| Effet des crédits d'impôts recherche | 792 | 603 | 1 711 |
| Reclassement CVAE (nette d'impôt) | - 351 | - 311 | - 685 |
| Activation de reports déficitaires antérieurs | - | - | 4 153 |
| Différentiel de taux – France/Étranger | 249 | 142 | 551 |
| Ajustements d'impôts sur exercice antérieur | 18 | - | - |
| Autres | - 30 | 29 | 295 |
| Charge réelle d'impôt | - 1 082 | - 2 082 | 3 046 |
| Taux d'imposition effectif | 26,97 % | 44,01 % | - 12,93 % |

Note 29 | Résultats par action

| (en euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Résultat net – part du Groupe | 2 930 892 | 2 648 450 | 26 595 368 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 15 990 572 | 1 990 000 | 1 990 000 |
| RÉSULTAT DE BASE PAR ACTION | 0,18 | 1,33 | 13,36 |

| (en euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Résultat net – part du Groupe | 2 930 892 | 2 648 450 | 26 595 368 |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation | 15 990 572 | 1 990 000 | 1 990 000 |
| Nombre moyen pondéré de titres retenus au titre des éléments dilutifs | 286 413 | - | - |
| Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action | 16 276 985 | 1 990 000 | 1 990 000 |
| RÉSULTAT DILUÉ PAR ACTION | 0,18 | 1,33 | 13,36 |

■ AUTRES INFORMATIONS

Note 30 | Information sectorielle

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | | 1 ^{er} semestre 2010 | | Exercice 2010 | |
|---------------------------------|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------------|----------------|--------------|
| Europe | 63 422 | 63,4 % | 61 521 | 64,5 % | 131 877 | 63,3 % |
| Amériques | 34 039 | 34,0 % | 32 048 | 33,6 % | 72 402 | 34,7 % |
| Asie/Pacifique | 2 557 | 2,6 % | 1 742 | 1,8 % | 4 142 | 2,0 % |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 100 018 | 100 % | 95 311 | 100 % | 208 421 | 100 % |

Note 31 | Instruments financiers inscrits au bilan

a. Au 30 juin 2011

| | 30/06/2011 | | Ventilation par classes d'instruments financiers | | | | | |
|---|-----------------|----------------|--|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| | Valeur au bilan | Juste valeur | Actifs et passifs à la juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts, créances et autres dettes | Dettes financières au coût amorti | Inst. dérivés à la juste valeur par le résultat | Inst. dérivés à la juste valeur par les capitaux propres |
| <i>(en milliers d'euros)</i> | | | | | | | | |
| Actifs financiers | 1 360 | 1 360 | - | - | 1 360 | - | - | - |
| Clients et comptes rattachés | 57 636 | 57 636 | - | - | 57 636 | - | - | - |
| Autres créances courantes | 12 064 | 12 064 | - | - | 12 064 | - | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 13 723 | 13 723 | 13 723 | - | - | - | - | - |
| ACTIFS FINANCIERS | 84 783 | 84 783 | 13 723 | - | 71 060 | - | - | - |
| Emprunts et dettes financières – part à long terme | 1 963 | 1 963 | 1 963 | - | - | - | - | - |
| Compte courant – Sopra Group | 60 000 | 60 000 | - | - | 60 000 | - | - | - |
| Autres dettes non courantes | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Emprunts et dettes financières – part à court terme | 814 | 814 | 814 | - | - | - | - | - |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 11 883 | 11 883 | - | - | 11 883 | - | - | - |
| Autres dettes courantes | 73 040 | 73 040 | - | - | 73 040 | - | - | - |
| PASSIFS FINANCIERS | 147 700 | 147 700 | 2 777 | - | 144 923 | - | - | - |

La juste valeur des créances clients, des autres créances courantes, des dettes fournisseurs ainsi que des autres dettes courantes est assimilée à la valeur au bilan, compte tenu de leurs échéances très courtes de paiement.

b. Au 31 décembre 2010

| | 31/12/2010 | | Ventilation par classes d'instruments financiers | | | | | |
|---|-----------------|----------------|--|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| | Valeur au bilan | Juste valeur | Actifs et passifs à la juste valeur par résultat | Actifs disponibles à la vente | Prêts, créances et autres dettes | Dettes financières au coût amorti | Inst. dérivés à la juste valeur par le résultat | Inst. dérivés à la juste valeur par les capitaux propres |
| <i>(en milliers d'euros)</i> | | | | | | | | |
| Actifs financiers | 650 | 650 | - | - | 650 | - | - | - |
| Clients et comptes rattachés | 65 765 | 65 765 | - | - | 65 765 | - | - | - |
| Autres créances courantes | 11 171 | 11 171 | - | - | 11 171 | - | - | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 22 379 | 22 379 | 22 379 | - | - | - | - | - |
| ACTIFS FINANCIERS | 99 965 | 99 965 | 22 379 | - | 77 586 | - | - | - |
| Emprunts et dettes financières – part à long terme | 1 774 | 1 774 | 1 774 | - | - | - | - | - |
| Compte courant – Sopra Group | 68 432 | 68 432 | - | - | 68 432 | - | - | - |
| Autres dettes non courantes | 1 909 | 1 909 | 1 909 | - | - | - | - | - |
| Emprunts et dettes financières – part à court terme | 352 | 352 | 352 | - | - | - | - | - |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 7 460 | 7 460 | - | - | 7 460 | - | - | - |
| Autres dettes courantes | 64 840 | 64 840 | - | - | 64 840 | - | - | - |
| PASSIFS FINANCIERS | 144 767 | 144 767 | 4 035 | - | 140 732 | - | - | - |

Note 32 | Facteurs de risques

32.1. Risque de crédit

a. Balance âgée clients

| | Valeur comptable | Dont : dépréciées | Dont : ni dépréciées ni échues à la date de clôture | Dont : non dépréciées à la date de clôture mais échues selon les périodes suivantes | | | | | |
|---|------------------|-------------------|---|---|----------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|
| | | | | moins de 30 jours | entre 30 et 60 jours | entre 61 et 90 jours | entre 91 et 180 jours | entre 181 et 360 jours | plus de 360 jours |
| <i>(en milliers d'euros)</i> | | | | | | | | | |
| Créances clients (y compris créances douteuses) | 48 573 | 451 | 33 320 | 4 008 | 3 258 | 2 203 | 3 340 | 1 254 | 739 |

b. État des variations des dépréciations pour créances douteuses

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Dépréciations sur créances clients au 1^{er} janvier | 555 | 701 | 701 |
| Dotations | | 253 | 16 |
| Reprises | - 89 | - 190 | - 196 |
| Mouvements de périmètre | - | - | - |
| Écarts de conversion | - 15 | 24 | 34 |
| DÉPRÉCIATIONS SUR CRÉANCES CLIENTS EN FIN DE PÉRIODE | 451 | 788 | 555 |

32.2. Risque de liquidité

Suivant la définition donnée par l'Autorité des marchés financiers, le risque de liquidité est caractérisé par l'existence d'un actif à plus long terme que le passif, et se traduit par l'incapacité de rembourser ses dettes à court terme en cas d'impossibilité de mobiliser son actif ou de recourir à de nouvelles lignes bancaires.

Il n'existe pas, au 30 juin 2011, de risque de liquidité car le financement de l'activité d'Axway est assuré par le groupe Sopra.

Le tableau ci-dessous présente les flux de trésorerie contractuels non actualisés de l'endettement net consolidé au 30 juin 2011 :

| (en milliers d'euros) | Valeur comptable | Total des flux contractuels | Moins de 1 an | 1 à 2 ans | 2 à 3 ans | 3 à 4 ans | 4 à 5 ans | Plus de 5 ans |
|---|------------------|-----------------------------|-----------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Emprunts bancaires | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Compte courant – Sopra Group ⁽¹⁾ | 60 000 | 60 000 | - | - | - | - | - | 60 000 |
| Dettes de location-financement | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Participation des salariés | 2 364 | 1 924 | 295 | 347 | 400 | 344 | 538 | - |
| Autres dettes financières diverses | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Concours bancaires courants | 413 | 413 | 413 | - | - | - | - | - |
| Emprunts et dettes financières | 62 777 | 62 337 | 708 | 347 | 400 | 344 | 538 | 60 000 |
| Valeurs mobilières de placement | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Disponibilités | - 13 723 | - 13 723 | - 13 723 | - | - | - | - | - |
| ENDETTEMENT NET CONSOLIDÉ | 49 054 | 48 614 | - 13 015 | 347 | 400 | 344 | 538 | 60 000 |

(1) Ce compte courant a été intégralement remboursé lors de l'augmentation de capital qui a eu lieu le 19 juillet 2011.

32.3. Risques de marché

a. Risque de change

Le risque de change concerne essentiellement la conversion des états financiers des sociétés américaines et suédoises. Ce risque ne fait pas l'objet d'une couverture particulière.

Le risque de fluctuation sur les opérations commerciales libellées en monnaie étrangère est peu important, chacune des entités intervenant très majoritairement dans son pays et sa devise.

Par ailleurs, dans le cadre des transactions intra-groupe, le Groupe est exposé au risque de variation des cours des devises au titre :

- de la facturation de la production des services provenant d'un centre délocalisé en Roumanie. L'impact de ces variations de change sur le résultat est en principe négligeable compte tenu des règlements réguliers ;
- de la facturation des redevances par le Groupe aux filiales opérant dans une devise fonctionnelle différente de l'euro. L'incidence de ces fluctuations des devises sur le résultat n'est pas significative ;

- des emprunts et prêts en devises, correspondant à des financements intra-groupe. L'impact de ces variations des devises est imputé en capitaux propres. Ces flux financiers ne font pas l'objet de couverture systématique. En revanche, toute opération particulière en devises d'un montant significatif donne lieu à la mise en place d'une couverture.

Au 30 juin 2011, la valeur nette comptable des actifs et passifs comptabilisés par les entités du Groupe dans une monnaie autre que leur monnaie fonctionnelle, est la suivante :

Transactions commerciales intra-groupe

| (en milliers d'euros) | USD | GBP | EUR | SEK | SGD | Autres | Total |
|--|--------------|------------|------------|------------|------------|-----------|--------------|
| Actifs | 5 522 | 1 198 | 737 | 483 | 299 | 368 | 8 607 |
| Passifs | 4 496 | 199 | 237 | 161 | 151 | 286 | 5 530 |
| Engagements en devises | - | - | - | - | - | - | - |
| Position nette avant couverture | 1 026 | 999 | 500 | 322 | 148 | 82 | 3 077 |
| Instrument financiers de couverture | - | - | - | - | - | - | - |
| POSITION NETTE APRÈS COUVERTURE | 1 026 | 999 | 500 | 322 | 148 | 82 | 3 077 |

Analyse de sensibilité

| (en milliers d'euros) | USD | GBP | EUR | SEK | SGD | Autres | Total |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|------------|
| Hypothèse de variation de devise (appréciation) | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | - |
| IMPACT NET RÉSULTAT | 51 | 50 | 25 | 16 | 7 | 4 | 153 |
| IMPACT CAPITAUX PROPRES | - | - | - | - | - | - | - |

Comptes courants

| (en milliers d'euros) | USD | GBP | EUR | SEK | SGD | Autres | Total |
|--|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Actifs | 3 768 | - | 1 950 | - | 1 078 | - | 6 796 |
| Passifs | - | 1 719 | 403 | 1 003 | - | 1 261 | 4 386 |
| Engagements en devises | - | - | - | - | - | - | - |
| Position nette avant couverture | 3 768 | - 1 719 | 1 547 | - 1 003 | 1 078 | - 1 261 | 2 410 |
| Instrument financiers de couverture | - | - | - | - | - | - | - |
| POSITION NETTE APRÈS COUVERTURE | 3 768 | - 1 719 | 1 547 | - 1 003 | 1 078 | - 1 261 | 2 410 |

Analyse de sensibilité

| (en milliers d'euros) | USD | GBP | EUR | SEK | SGD | Autres | Total |
|---|------------|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|------------|
| Hypothèse de variation de devise (appréciation) | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | 5 % | - |
| IMPACT NET RÉSULTAT | - | - | - | - | - | - | - |
| IMPACT CAPITAUX PROPRES | 188 | - 86 | 77 | - 50 | 54 | - 63 | 120 |

NB : Dans le compte de résultat, cette charge impacterait le résultat financier.

b. Risque sur actions

Au 30 juin 2011, Axway Software détenait 16 588 de ses propres actions, acquises dans le cadre des programmes de rachat autorisés par l'Assemblée Générale, soit, au prix moyen de 21,49 €, un montant de 356 k€.

Toutes les opérations concernant les actions autodétenues sont imputées directement sur les capitaux propres. L'impact sur le 1^{er} semestre 2011 est de 367 k€ (cf. *État des variations des capitaux propres consolidés*).

Note 33 | Transactions avec les parties liées

33.1. Transactions avec la société mère et les sociétés liées à la société mère

Le tableau ci-dessous détaille les transactions entre le groupe Axway et :

- Sopra Group SA (société mère du groupe Sopra Group) d'une part, et
- Les autres sociétés du groupe Sopra d'autre part.

| (en milliers d'euros) | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Transactions avec la société mère | | | |
| Ventes de biens et services | 508 | 2 181 | 2 970 |
| Achats de biens et services | - 6 923 | - 5 412 | - 11 179 |
| Créances opérationnelles | 667 | 2 366 | 330 |
| Dettes opérationnelles | - 4 947 | - 3 258 | - 2 616 |
| Charges financières | - 678 | - 794 | - 1 503 |
| Dettes financières (compte courant) | - 60 000 | - 63 943 | - 68 432 |
| Transactions avec les sociétés liées à la société mère | | | |
| Ventes de biens et services | 20 | 68 | 67 |
| Achats de biens et services | - 1 572 | - 1 232 | - 2 727 |
| Créances opérationnelles | 127 | 154 | 96 |
| Dettes opérationnelles | - 759 | - 1 099 | - 725 |
| Charges financières | - | - | - |
| Dettes financières (compte courant) | - | - | - |

33.2. Filiales et participations

Les transactions et soldes entre Axway Software et ses filiales sont totalement éliminés en consolidation, toutes ces filiales étant consolidées par intégration globale.

Note 34 | Engagements hors bilan et passifs éventuels

34.1. Nantissements, garanties et sûretés

Aucun nantissement de cette nature n'a été consenti.

34.2. Sûretés réelles données en garantie

Aux termes de la convention de crédit signée le 7 juin 2011, Axway Software a consenti à l'agent et aux prêteurs, au titre des crédits accordés, la sûreté faisant l'objet de l'acte de nantissement de son fonds de commerce.

34.3. Covenants

Depuis le 7 juin 2011, Axway Software dispose d'une ligne de crédit multidevises de 100 M€. Cette ligne contractée auprès de six banques comprend deux tranches.

Dans le cadre de la mise en place de la ligne de crédit multidevises le 7 juin 2011, Axway Software a pris l'engagement de respecter les covenants suivants :

- ratio Endettement Net sur Excédent Brut d'Exploitation inférieur à 3,0 du 30 juin 2011 au 30 juin 2013 et inférieur à 2,5 à compter du 31 décembre 2013. Ce ratio s'établit à 1,56 au 30 juin 2011 ;
- ratio Excédent Brut d'Exploitation sur charges financières supérieur à 5,0 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 18,93 au 30 juin 2011 ;
- ratio endettement net sur Fonds propres inférieur à 1,0 pendant toute la durée du crédit. Ce ratio s'établit à 0,39 au 30 juin 2011.

Pour rappel, l'endettement financier net retenu dans ces calculs ne prend pas en compte la participation des salariés.

34.4. Obligations contractuelles

| Obligations contractuelles <i>(en milliers d'euros)</i> | Paiements dus par période | | | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|---------------------------|------------------|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| | À moins d'un an | De un à cinq ans | À plus de cinq ans | | | |
| Dettes à long terme | - | - | - | - | - | - |
| Compte courant – Sopra Group ⁽¹⁾ | - | - | 60 000 | 60 000 | 63 943 | 68 432 |
| Obligations en matière de location-financement | - | - | - | - | - | - |
| Participation des salariés | 401 | 1 963 | - | 2 364 | 2 017 | 2 021 |
| Autres dettes financières diverses | - | - | - | - | - | - |
| Concours bancaires courants | 413 | - | - | 413 | 55 | 105 |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS COMPTABILISÉS | 814 | 1 963 | 60 000 | 62 777 | 66 015 | 70 558 |

(1) Ce compte courant a été intégralement remboursé lors de l'augmentation de capital qui a eu lieu le 19 juillet 2011.

| Autres engagements commerciaux <i>(en milliers d'euros)</i> | Montant des engagements par période | | | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|--|-------------------------------------|------------------|--------------------|------------|------------|------------|
| | À moins d'un an | De un à cinq ans | À plus de cinq ans | | | |
| Lignes de crédit | - | - | - | - | - | - |
| Lettres de crédit | - | - | - | - | - | - |
| Garanties | - | 187 | - | 187 | 187 | 187 |
| Obligations de rachat | - | - | - | - | - | - |
| Autres engagements commerciaux | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL DES ENGAGEMENTS NON COMPTABILISÉS | - | 187 | - | 187 | 187 | 187 |

34.5. Engagements donnés liés à l'activité courante

| <i>(en milliers d'euros)</i> | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
|---|------------|------------|------------|
| Effets escomptés non échus | - | - | - |
| Cautions bancaires pour dépôts de garantie des locaux loués | 187 | 187 | 187 |
| Cautions bancaires pour garantie de bonne fin sur projets | - | - | - |
| Nantissements, garanties, hypothèques et sûretés réelles | - | - | - |
| Instruments de couverture de change | - | - | - |

34.6. Passifs éventuels

Aucun passif éventuel n'est à prendre en compte.

Note 35 | Faits exceptionnels et litiges

À la date du présent rapport, le Groupe est mis en cause par une agence gouvernementale américaine GSA (*General Services Administration*) dans un différend commercial portant sur le non-respect de tarifs auxquels le Groupe se serait engagé concernant la fourniture de licences. Aucune réclamation chiffrée n'a été faite à ce jour par GSA et le Groupe explore les voies de règlement amiable de ce litige.

En raison des incertitudes sur l'issue de cette réclamation, le Groupe n'est pas en mesure, à la date du présent rapport et compte tenu des éléments dont il dispose, d'estimer le montant total des réclamations susceptibles de lui être demandées et d'être retenues à son encontre dans le cadre d'un hypothétique contentieux judiciaire.

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 semestriel, de litiges ou contentieux connus ou en cours susceptibles d'avoir un effet défavorable significatif sur la situation financière du Groupe.

Note 36 | Événements postérieurs à la clôture du semestre

Dans la continuité de la séparation des activités d'Axway Software de celles de Sopra Group en vue de constituer un groupe financièrement autonome, Axway Software a lancé le 23 juin une augmentation du capital avec maintien du droit préférentiel de souscription. Cette opération s'est traduite par une augmentation de capital de 61 862 k€ le 19 juillet 2011 et a été réalisée par l'émission de 4 030 128 actions nouvelles au prix de 15,35 €. À compter de cette date, le capital d'Axway est composé de 20 150 641 actions de 2 € de valeur nominale soit, un montant total de 40 301 282 €.

De manière concomitante, le compte courant avec Sopra Group qui s'élevait à cette date à 60 000 000 €, a été intégralement remboursé.

Note 37 | Taux de conversion des monnaies étrangères

| 1 €/ Devise | Taux moyens de la période | | | Taux de fin de période | | |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------|------------------------|------------|------------|
| | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 | 30/06/2011 | 30/06/2010 | 31/12/2010 |
| Franc suisse | 1,2696 | 1,4359 | 1,3795 | 1,2071 | 1,3283 | 1,2504 |
| Livre sterling | 0,8677 | 0,8694 | 0,8576 | 0,9025 | 0,8175 | 0,8608 |
| Couronne suédoise | 8,9366 | 9,7905 | 9,5374 | 9,1743 | 9,5256 | 8,9654 |
| Leu roumain | 4,1789 | 4,1487 | 4,2093 | 4,2436 | 4,3701 | 4,2620 |
| Lev bulgare | 1,9558 | 1,9558 | 1,9558 | 1,9558 | 1,9558 | 1,9558 |
| Dirham marocain | 11,3109 | 11,1396 | 11,1495 | 11,3572 | 10,9963 | 11,1744 |
| Dollar américain | 1,4019 | 1,3247 | 1,3243 | 1,4453 | 1,2271 | 1,3362 |
| Dollar canadien | 1,3698 | 1,3695 | 1,3640 | 1,3951 | 1,2890 | 1,3322 |
| Dollar australien | 1,3578 | 1,4842 | 1,4415 | 1,3485 | 1,4403 | 1,3136 |
| Dollar de Hong Kong | 10,9111 | 10,2955 | 10,2891 | 11,2473 | 9,5547 | 10,3853 |
| Dollar de Singapour | 1,7649 | 1,8502 | 1,8040 | 1,7761 | 1,7160 | 1,7136 |
| Yuan (Chine) | 9,1709 | 9,0424 | 8,9646 | 9,3414 | 8,3215 | 8,8222 |
| Roupie (Inde) | 63,0915 | 60,6428 | 60,5327 | 64,5578 | 56,9801 | 59,7729 |
| Ringitt (Malaisie) | 4,2521 | 4,3737 | 4,2589 | 4,3626 | 3,9730 | 4,0950 |
| Won coréen | 1 538,4615 | 1 538,4615 | 1 538,4615 | 1 538,4615 | 1 492,5373 | 1 492,5373 |



RAPPORT D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2011

| | |
|--|----|
| Compte de résultat par fonction | 44 |
| Contexte général | 45 |
| Activité du premier semestre et faits significatifs | 45 |
| Description des principaux risques | 48 |
| Principales transactions entre parties liées | 48 |
| Mise à jour des prévisions et des objectifs | 48 |

COMPTE DE RÉSULTAT PAR FONCTION

Le compte de résultat présenté au chapitre 1 analyse l'activité par nature et est conforme aux normes de présentation en vigueur. Le compte de résultat présenté ci-après analyse l'activité par fonctions et donne une vision complémentaire de l'activité d'Axway permettant de comparer cette dernière aux autres acteurs du secteur de l'édition de logiciels.

| (en milliers d'euros) | 1 ^{er} semestre 2011 | 1 ^{er} semestre 2010 | Exercice 2010 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Chiffres d'affaires | | | |
| Licences | 31 926 | 31 590 | 77 948 |
| Maintenance | 40 699 | 38 623 | 78 578 |
| Sous-total Licences et Maintenance | 72 625 | 70 213 | 156 526 |
| Services | 27 393 | 25 098 | 51 895 |
| TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES | 100 018 | 95 311 | 208 421 |
| Coûts des ventes | | | |
| Licences et Maintenance | 9 256 | 10 824 | 22 076 |
| Services | 23 897 | 22 572 | 46 354 |
| TOTAL COÛTS DES VENTES | 33 153 | 33 396 | 68 430 |
| Marge brute | 66 865 | 61 915 | 139 991 |
| Charges opérationnelles | | | |
| Frais commerciaux | 30 416 | 27 455 | 57 923 |
| Frais de Recherche et Développement | 16 409 | 17 348 | 32 662 |
| Frais généraux | 9 762 | 8 960 | 18 321 |
| TOTAL CHARGES OPÉRATIONNELLES | 56 587 | 53 763 | 108 906 |
| Résultat opérationnel d'activité | 10 278 | 8 152 | 31 085 |
| <i>En % du Chiffre d'affaires</i> | 10,3 % | 8,6 % | 14,9 % |
| Charges liées aux stock-options | - | - | - |
| Amortissement des actifs incorporels acquis | -922 | -972 | -1 944 |
| Résultat opérationnel courant | 9 356 | 7 180 | 29 141 |
| <i>En % du Chiffre d'affaires</i> | 9,4 % | 7,5 % | 14,0 % |
| Autres produits et charges | -3 425 | -1 880 | -3 583 |
| Résultat opérationnel | 5 931 | 5 300 | 25 558 |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | | | - |
| Coût de l'endettement financier brut | -1 918 | -570 | -2 008 |
| Coût de l'endettement financier net | -1 918 | -570 | -2 008 |
| Autres produits et charges financiers | | | |
| Charge d'impôt | -1 082 | -2 082 | 3 046 |
| RÉSULTAT NET | 2 931 | 2 648 | 26 596 |

CONTEXTE GÉNÉRAL

Globalement, le marché d'Axway continue de bénéficier de la reprise après la période de crise et du retour de dépenses sur des projets d'intégration. En Amérique du Nord, et surtout aux États-Unis, le marché continue de croître, et ce, à un rythme plus rapide qu'en Europe. Le contexte européen montre des signes de reprise, mais certains pays restent confrontés à des difficultés économiques. En Europe, nous constatons une croissance de notre marché français, mais avons connu des difficultés pour finaliser ces affaires dans d'autres pays tels que l'Allemagne et le Royaume-Uni. Cependant, si des difficultés se sont matérialisées par un décalage de signature des contrats, elles ne remettent pas en cause les contrats eux-mêmes qui devraient se concrétiser au courant du second semestre 2011.

ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE ET FAITS SIGNIFICATIFS

1. Faits significatifs

Le premier semestre 2011 a été riche d'événements marquants pour le groupe Axway :

- aboutissement du projet de séparation des activités d'Axway Software et des activités historiques de Sopra Group lors de l'Assemblée Générale du 8 Juin. Sopra Group SA détient Axway à hauteur de 26,27 % ;
- introduction en Bourse, sur le marché NYSE Euronext Paris, sous le symbole AXW.PA des actions Axway le 14 Juin 2011 ;
- préalablement à la séparation et à l'introduction en Bourse, la structure des capitaux propres d'Axway a été modifiée, incluant la distribution d'un dividende de 21,8 M€ à Sopra Group SA ;
- Axway a obtenu une ligne de crédit à moyen terme de 100 M€ auprès d'un pool constitué de six banques ;
- en juin 2011, Axway a lancé une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription. Cette opération s'est concrétisée en juillet 2011, par une augmentation de capital de 61,9 M€. Cette augmentation de capital a permis de rembourser intégralement le compte courant Sopra Group.

2. Activité des six premiers mois

Avec un chiffre d'affaires consolidé de 100 M€ sur le premier semestre 2011, Axway a réalisé une croissance organique de 6,5 %. Cette croissance a été générée par tous les secteurs constitutifs de l'activité du groupe : licences, maintenance et services. Sur cette même période, la marge a connu une nette amélioration comparée au premier semestre 2010.

| | 30/06/2011 | | 30/06/2010 | |
|--|---------------|-----------|---------------------|-----------|
| | (en M€) | (% du CA) | (en M€) | (% du CA) |
| Principaux éléments du compte de résultat | | | | |
| Chiffre d'Affaires | 100,0 | | 95,3 | |
| <i>Croissance organique</i> | 6,5 % | | 13,7 % | |
| Résultat opérationnel d'activité | 10,3 | 10,3 % | 8,2 | 8,6 % |
| Résultat opérationnel courant | 9,4 | 9,4 % | 7,2 | 7,5 % |
| Autres produits et charges | - 3,4 | | - 1,9 | |
| Coût de l'endettement financier net et gains et pertes de change | - 2,0 | | - 0,5 | |
| Charge d'impôt | - 1,1 | | - 2,1 | |
| Résultat net | 2,9 | 2,9 % | 2,6 | 2,8 % |
| | (en €) | | (en €) | |
| Résultats par action | | | | |
| Résultat de base par action | 0,18 | | 0,17 ⁽¹⁾ | |

(1) Calcul basé sur la moyenne pondérée des actions ordinaires au 30 juin 2011 afin de rendre les données comparables. Voir la note 29 du Rapport financier semestriel pour la valeur au 30 juin 2010.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011

| (en millions d'euros) | 2011 | 2010 Publié | 2010 Pro forma | Croissance totale | Croissance organique ⁽¹⁾ |
|-----------------------|--------------|-------------|----------------|-------------------|-------------------------------------|
| Licences | 31,9 | 31,6 | 31,1 | 1,1 % | 2,7 % |
| Maintenance | 40,7 | 38,6 | 38,0 | 5,4 % | 7,2 % |
| Services | 27,4 | 25,1 | 24,9 | 9,1 % | 10,2 % |
| | 100,0 | 95,3 | 93,9 | 4,9 % | 6,5 % |

(1) À périmètre et taux de change comparables

Axway enregistre au premier semestre 2011 un chiffre d'affaires consolidé de 100 M€, représentant une croissance organique de 6,5 % et une croissance totale de 4,9 % par rapport à 2010. Les ventes de licences, en croissance organique de 2,7 %, sont à rapprocher d'un premier semestre 2010 exceptionnel qui avait connu une croissance de 37 % par rapport à 2009. Durant cette période, nous constatons un retour de la croissance des ventes de licences en France et en Amérique du Nord. Les revenus de maintenance sont de 40,7 M€, en croissance organique de 7,2 %, et sont conformes à nos attentes. Le chiffre d'affaires services est quant à lui en croissance organique de 10,2 %. À souligner, une forte croissance du chiffre d'affaires services en Amérique du Nord principalement autour des offres « *managed services* ».

| (en millions d'euros) | 2011 | 2010 Publié | 2010 Pro forma | Croissance totale | Croissance organique ⁽¹⁾ |
|-----------------------|--------------|-------------|----------------|-------------------|-------------------------------------|
| Europe | 63,4 | 61,5 | 62,7 | 3,1 % | 1,2 % |
| Amériques | 34,0 | 32,0 | 29,5 | 6,2 % | 15,7 % |
| Asie/Pacifique | 2,6 | 1,7 | 1,8 | 46,8 % | 42,4 % |
| | 100,0 | 95,3 | 93,9 | 4,9 % | 6,5 % |

(1) À périmètre et taux de change comparables.

Au premier semestre 2011, on constate une amélioration du chiffre d'affaires sur les trois zones géographiques. La croissance organique de 1,2 % en Europe résulte principalement d'une forte augmentation en France de 8,8 %, minorée par un ralentissement dans d'autres pays européens où nous avons subi une baisse générale des volumes d'achat. La croissance organique du marché américain est de 15,7 %, résultant de la croissance conjuguée des chiffres d'affaires licences et services. Nous constatons une forte demande pour nos produits sur ce marché.

Résultat opérationnel d'activité du premier semestre 2011

| | 30/06/2011 | | 30/06/2010 | |
|---|--------------|---------------|-------------|---------------|
| | (en M€) | (% du CA) | (en M€) | (% du CA) |
| Chiffre d'affaires | 100,0 | | 95,3 | |
| Coût des ventes | 33,1 | 33,1 % | 33,4 | 35,0 % |
| Marge brute | 66,9 | 66,9 % | 61,9 | 65,0 % |
| Charges opérationnelles | | | | |
| Frais commerciaux | 30,4 | 30,4 % | 27,5 | 28,8 % |
| Frais de Recherche et Développement | 16,4 | 16,4 % | 17,3 | 18,2 % |
| Frais généraux | 9,8 | 9,8 % | 9,0 | 9,4 % |
| Total charges opérationnelles | 56,6 | 56,6 % | 53,8 | 56,4 % |
| Résultat opérationnel d'activité | 10,3 | 10,3 % | 8,2 | 8,6 % |

L'amélioration de la marge brute Axway se poursuit, passant de 65,0 % à 66,9 % au premier semestre 2011. Cette amélioration résulte d'une baisse des coûts d'achat d'OEM associée à une amélioration de la marge sur les prestations de services. Pour le premier semestre 2011, le coût des ventes et de marketing ont légèrement augmenté en raison d'investissements dans nos canaux de distribution dont, le lancement d'une stratégie « *Inside sales* » et d'une stratégie globale concernant les partenaires. Les frais de recherche et développement ont légèrement diminué en raison de l'augmentation du crédit impôt recherche et de l'impact des taux de change par rapport à 2010. Les frais généraux et administratifs sont demeurés relativement constants malgré quelques investissements supplémentaires en structure rendus nécessaires afin d'accompagner la croissance d'Axway. Les charges d'exploitation totales sont restées stables en pourcentage du chiffre d'affaires. Le Résultat Opérationnel d'Activité passe de 8,6 % à 10,3 % pour le premier semestre 2011.

Il n'y a aucun impact résultant d'acquisitions sur les résultats financiers 2010 et 2011.

La situation financière du Groupe

Au 30 Juin 2011, avec une position de trésorerie de 13,7 M€, la situation financière d'Axway est solide. Les capitaux propres de 118,4 M€ intègrent une distribution de dividendes de 21,8 M€ à Sopra Group SA. Les écarts de conversion ont généré une diminution significative de 10,5 M€ des capitaux propres au premier semestre 2011.

À fin juin 2011, la dette totale d'Axway envers Sopra Group était de 60 M€. Postérieurement à la clôture semestrielle, et dans le cadre des opérations annoncées, Axway a réalisé une augmentation de capital de 61,9 M€. Cette opération a permis de rembourser intégralement le compte courant Sopra Group. Postérieurement à cette levée de capitaux et au remboursement du compte courant Sopra Group, Axway n'a plus d'autres dettes que celle liée à la participation des salariés.

Durant le 1^{er} semestre de 2011, Axway a également renforcé sa position financière en mettant en place une ligne de crédit à moyen terme de 100 M€ obtenue auprès d'un pool de six banques. Cette nouvelle source de financement va donner à Axway une plus grande latitude afin de réaliser des rapprochements. À ce jour, cette ligne de crédit demeure inutilisée.

DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES

La nature et le niveau de risque auxquels Axway est actuellement exposée sont ceux présentés dans le prospectus déposé auprès de l'AMF le 29 avril 2011 où ils sont décrits au chapitre 4. Ces risques sont toujours d'actualité et n'ont connu aucune évolution depuis lors.

PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIÉES

Durant le 1^{er} semestre 2011, Axway a eu des transactions avec Sopra Group. Celles-ci, détaillées dans la note 33 du Rapport financier, incluent des prestations de support fonctionnel (finance, juridique, logistique, ressources humaines, systèmes d'information) pour lesquelles des conventions ont été mises en place. Axway et Sopra Group répondent également conjointement, au cas par cas, à certains appels d'offres clients.

Axway utilise les locaux mis à sa disposition par Sopra Group à Annecy et à Puteaux. Sopra Group conserve à sa charge la garantie de paiement des loyers des locaux de la filiale américaine Axway Inc. Pour les opérations d'Axway en Inde, Axway utilise toujours le matériel et les ressources humaines mises à disposition par Sopra Group et sa filiale indienne, Sopra India Private Limited.

En date du 30 juin 2011, Axway disposait d'une avance en compte courant de 60,0 M€ de Sopra Group, qui, comme mentionné supra, a été remboursée en juillet 2011, consécutivement à l'augmentation de capital.

En vertu d'un accord-cadre d'assistance entrant en vigueur le 1^{er} Juillet 2011, Sopra GMT fournira divers services à Axway Software, incluant la coordination entre Sopra Group et Axway, la planification stratégique et le conseil notamment dans les secteurs finance et contrôle interne.

MISE À JOUR DES PRÉVISIONS ET DES OBJECTIFS

À ce jour, il n'existe aucun autre événement connu susceptible d'avoir un impact significatif sur la situation financière d'Axway. Pour 2011, Axway confirme sa prévision de croissance organique ainsi qu'une légère amélioration de sa marge d'exploitation.



ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes présentés dans le Rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du groupe Axway, et que le Rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus au cours des six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées, ainsi que des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 31 août 2011

Christophe Fabre

Directeur Général



RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales 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 au 30 juin 2011, 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.

Nous précisons que la société Axway Software établissant pour la première fois des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2011, les informations relatives à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010 présentées à titre comparatif n'ont pas fait l'objet d'un examen limité.

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 1.2.a de l'information financière semestrielle qui expose l'incidence des nouvelles normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2011.

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 et Courbevoie, le 31 août 2011

Les Commissaires aux comptes

Auditeurs & Conseils Associés

François Mahé

Mazars

Christine Dubus



AXWAY

France
26, Rue des Pavillons
92807 Puteaux Cedex
France

P: +33 (0) 1.47.17.24.24

F: +33 (0) 1.47.17.22.23

USA

6811 E. Mayo Boulevard, Suite 400
Phoenix, Arizona 85054

P: +1.480.627.1800

F: +1.480.627.1801

www.axway.com

