



Rapport financier semestriel

au 31 août 2020



Table des matières	
Présentation de l'activité	6
1. Conception, fabrication et commercialisation de solutions de serveurs informatiques haute performance, éco-énergétiques et locales.....	6
2. Un groupe présent sur toute la chaîne de valeur	7
3. Une approche multi-locale, proche des clients	8
I. Rapport d'activité : synthèse des comptes consolidés semestriels résumés établis selon la norme IAS 34 et commentaires des dirigeants	10
1. Principaux faits marquants du premier semestre 2020	10
2. Résumé des comptes du premier semestre 2020	15
3. Principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice.....	18
II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS	19
1. Les chiffres clés du Groupe	19
2. Notes aux états financiers consolidés	22
NOTE 1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS IMPORTANTS	22
1.1. Information relative à la Société et à son activité.....	22
1.2. Evènements marquants.....	23
1.3. Evènements postérieurs à la clôture	25
NOTE 2. IMPACT DE LA PANDEMIE COVID 19	27
NOTE 3. PRINCIPES GENERAUX	29
3.1. Référentiel.....	29
3.2. Utilisation de jugements et d'estimations	30
3.3. Méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intérimaires	31
NOTE 4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION	32
4.1. Opération du premier semestre 2020/21	32
4.2. Périmètre de consolidation.....	32
NOTE 5. INFORMATION SECTORIELLE	34
NOTE 6. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT	34
6.1. Produit des activités ordinaires.....	34
6.2. Autres produits opérationnels courants	36
6.3. Achats consommés et charges externes.....	36
6.4. Effectifs et masse salariale.....	36
6.5. Performance opérationnelle	37



6.6.	Résultat financier.....	38
6.7.	Impôt sur les bénéfiques.....	39
6.8.	Résultat par action	40
NOTE 7.	DETAIL DE L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE	41
7.1.	Immobilisations incorporelles et Goodwill.....	41
7.2.	Immobilisations corporelles	42
7.3.	Pertes de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles	43
7.4.	Créances financières courantes et non-courantes.....	44
7.5.	Stocks.....	44
7.6.	Clients	45
7.7.	Autres actifs courants	46
7.8.	Capitaux propres	46
7.9.	Dettes financières courantes et non courantes.....	47
7.10.	Dettes fournisseurs	51
7.11.	Autres passifs courants.....	52
7.12.	Avantages du personnel	52
NOTE 8.	AUTRES INFORMATIONS.....	53
8.1.	Contrats de location en tant que preneur.....	53
8.2.	Parties liées	53
8.3.	Gestion et évaluation des risques financiers	54
8.4.	Passifs éventuels	56
8.5.	Engagements hors bilan	56
III.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information semestrielle et Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel	57
2CRSI	58
	Période du 1 ^{er} mars au 31 août 2020.....	58
	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	58
2CRSI	59
	Période du 1 ^{er} mars au 31 août 2020.....	59
	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	59
2.	Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel	61



2CRSI

Société anonyme au capital de 1.596.908,70 €

Siège social : 32, rue Jacobi Netter - 67200 Strasbourg

483 784 344 RCS Strasbourg





PRESENTATION DE L'ACTIVITE

1. Conception, fabrication et commercialisation de solutions de serveurs informatiques haute performance, éco-énergétiques et locales

Créé en 2005 à Strasbourg par Alain et Michel Wilmouth, 2CRSi est devenu un groupe international de référence dans la conception, la production et la commercialisation de serveurs informatiques haute performance, éco-énergétiques et produits localement.

A l'heure du cloud, du big data, de la blockchain et de l'intelligence artificielle, nos serveurs informatiques accompagnent les plus grands acteurs du monde économique (OVH, CGG, Blade, Free, Caltech, etc.) pour leur apporter la puissance de calcul indispensable à leur croissance.

Nous faisons la différence avec nos solutions technologiques qui allient puissance et économie d'énergie. Cette dernière caractéristique s'inscrit au cœur de notre ADN : nous avons conçu l'ensemble de nos solutions dans le but d'apporter des réponses concrètes aux enjeux économiques et écologiques de nos clients.

Notre dernière génération de serveurs par immersion réduit ainsi de 40% à 60% la consommation électrique comparée à des systèmes traditionnels équivalents. Cet engagement fort dans le « Green IT » constitue un avantage concurrentiel majeur pour nos clients dont les consommations énergétiques peuvent représenter jusqu'à environ 40% de leurs coûts d'exploitation serveurs.

Depuis 2018, 2CRSi a étendu ses activités en offrant des produits endurcis et de edge computing et des services d'hébergement, location de puissance de calcul... Une nouvelle étape a été franchie en 2019 avec l'acquisition de Boston Limited. Ce Groupe international d'origine britannique est une référence mondiale dans l'intégration et la commercialisation d'équipements informatiques bénéficiant des technologies les plus avancées du marché. Au-delà de l'élargissement considérable des positions du Groupe à l'international grâce à Boston Limited, le rapprochement des deux entreprises est source de fortes synergies commerciales et d'importantes économies d'échelle.

Le chiffre d'affaires pro forma du Groupe était de 141,1 millions d'euros au cours de l'exercice 2019/20. Il est de 78,5 millions d'euros sur les six mois du premier semestre 2020/21.

A fin août 2020, ce sont 346 collaborateurs qui portent la vision de 2CRSi d'un nouvel IT plus responsable et proposent les solutions innovantes du Groupe (calcul, stockage et réseau) dans plus de 50 pays.

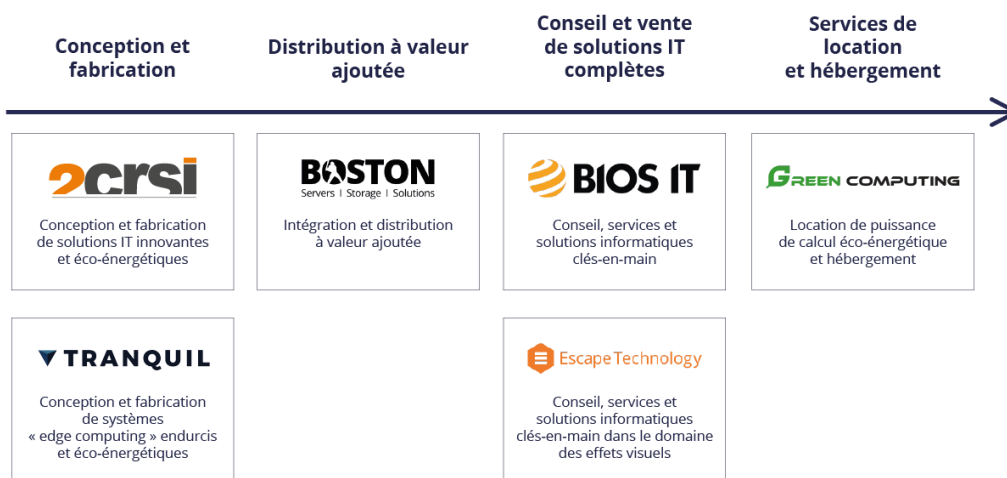


2. Un groupe présent sur toute la chaîne de valeur

Afin de répondre aux besoins des clients, 2CRSi propose plus que des produits. Le Groupe a développé sa capacité à vendre des solutions complètes comprenant les éléments applicatifs ainsi que les services dont le client pourrait avoir besoin : location de puissance de calcul et de stockage des données, installation, maintenance, etc. Les équipes du Groupe sont également de plus en plus sollicitées par de grandes entreprises afin de leur fournir des prestations de conseil ou de diagnostic en amont de phases d'investissements en nouvelles infrastructures IT.

Le Groupe comprend six marques établies ayant chacune un positionnement clair :

- 2CRSi : concepteur et fabricant de serveurs informatiques éco-énergétiques
- Tranquil : concepteur et fabricant de serveurs endurcis
- Boston : intégrateur et distributeur à valeur ajoutée
- BIOS IT : revendeur à valeur ajoutée de solutions informatiques complètes et prestataire de services (conseil, conception, installation)
- Escape Technology : revendeur à valeur ajoutée de solutions informatiques complètes dans le domaine de la création audiovisuelle
- Green Computing : hébergement et location de puissance de calcul et de stockage de données



Six marques fortes :

2CRSi : concepteur et fabricant de serveurs haute performance basés sur une expertise R&D et une approche OCP (Open Compute Project, une communauté qui prône le partage des connaissances dans le hardware). Les solutions offertes sont particulièrement appréciées pour leur capacité à réduire jusqu'à 25% des coûts d'OPEX et 40% des coûts de CAPEX des clients. Le savoir-faire technique est concentré en France, à Strasbourg. La production peut être réalisée localement dans l'un des sites du Groupe.



Tranquil : fabricant de serveurs endurcis et d'ordinateurs embarqués peu énergivores. Toute la chaîne de production est internalisée (R&D, fabrication, tests), comme gage de qualité. Les produits sont haut de gamme et la société a la capacité de développer des produits sur mesure.

Boston : distributeur à valeur ajoutée offrant une large gamme de solutions en serveur / stockage / station de travail. Boston Limited propose une personnalisation complète du produit ainsi que des solutions tout-en-un en rassemblant les différentes technologies. Boston Limited est un partenaire premium de Supermicro depuis plus de 20 ans.

BIOS IT : activité de conseil et d'intégration avec une expertise développée particulièrement dans les secteurs requérant de hautes performances de calculs (HPC) tels que la finance, l'intelligence artificielle, le *deep learning*, les centres de recherche ou les services *cloud*.

Escape Technology : revendeur de solutions informatiques dédiées au secteur de la création graphique, du cinéma, des effets spéciaux.

Green Computing : location et hébergement de puissance de calcul écologique, offre de *bare metal*, *HPC as a Service*. La société opère deux centres de données en France : l'un à Nanterre et l'autre à Sophia Antipolis. Un nouveau centre sera bientôt inauguré aux Etats-Unis.

La synergie de ces six marques répond aux besoins des clients et des utilisateurs les plus spécifiques et les plus exigeants, y compris les centres de données, les éditeurs de logiciels indépendants, les distributeurs et d'autres entreprises ayant besoin de solutions informatiques fiables, de haute qualité, hautes performances et également économes en énergie.

Le succès du Groupe repose sur une solide expérience en recherche et développement, avec un savoir-faire combinant mécatronique, électronique, thermodynamique et génie logiciel. Ces compétences internes nous permettent de développer nos propres produits et technologies. Notre écosystème de partenaires technologiques internationaux clés comme Intel®, AMD, Western Digital®, Supermicro®, allié à des experts comme Submer, GRC, Open IO, Vcinity, Kalray, NVIDIA®, nous permet d'apporter des solutions pointues voire sur mesure à nos clients présents dans le monde entier.

L'ergonomie est le niveau ultime d'une approche intelligente qui nous tient à cœur et sert le besoin de nos clients dont le travail des techniciens est grandement facilité.

Aujourd'hui, nous réduisons la consommation d'énergie. Demain, nous recyclerons la chaleur en la réutilisant. Après-demain, nous voulons produire de l'électricité, utilisant ainsi la chaleur comme source alternative d'énergie pour d'autres usages.

3. Une approche multi-locale, proche des clients

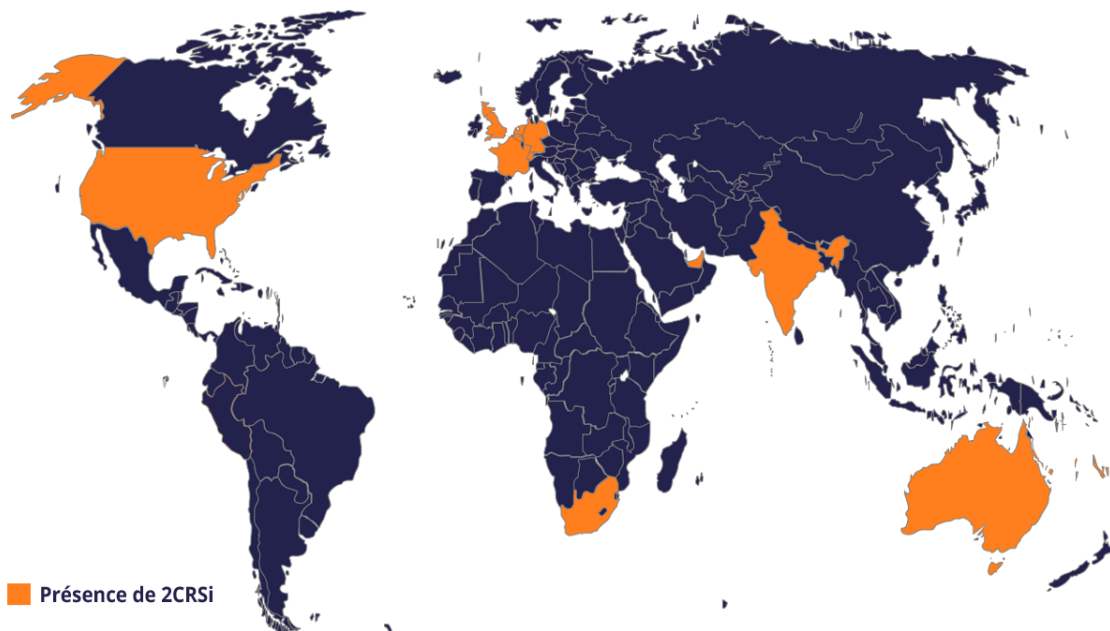
2CRSi a pour objectif de répondre aux besoins de ses clients à l'international afin de leur offrir la possibilité d'accéder à des équipes techniques locales mais également d'anticiper les obstacles réglementaires (normes techniques, droits de douane et autres barrières à l'entrée). De nombreux clients ont besoin de cet accompagnement dans de nouvelles zones



géographiques. Par exemple, les éditeurs de logiciels pour qui le Groupe réalise des *appliances* spécifiques souhaitent que le Groupe leur propose des services identiques quelle que soit leur zone géographique. De même, les clients du Groupe issus du monde militaire ont besoin d'un partenaire qui puisse projeter leurs équipes au-delà des mers et des continents, en parlant la même langue avec les mêmes méthodes de travail.

Cette volonté d'accompagner les clients a toujours guidé les nouvelles installations du Groupe à l'international. Elle reste le principal vecteur de cette stratégie.

La vocation du Groupe est d'être une entreprise multi-locale, avec des sites de production proches des marchés visés. Cette vision a pour but de mieux servir les clients grâce à la réactivité d'équipes locales compétentes. De plus, elle participe à accroître la perception par les collaborateurs du sens de leur travail dans la mesure où le client est une entreprise implantée dans leur région. Enfin, elle contribue au développement des territoires où le Groupe est implanté avec un effort de formation d'équipes locales et de développement de l'emploi local.



Au-delà des positions actuelles, 2CRSi souhaite également élargir sa couverture à de nouveaux marchés à fort potentiel afin d'y prendre des parts de marché, en particulier auprès des *hyperscalers* (acteurs du big data et de l'internet/cloud) qui développent leurs activités sur ces marchés.

Ainsi, le Groupe entend étendre sa présence géographique à de nouveaux pays, prioritairement en Asie. D'autres régions géographiques sont également à l'étude. Les nouveaux pays visés, essentiellement dans l'hémisphère Sud, ont certains points communs : un rythme de croissance économique soutenu, une électricité chère, une température moyenne élevée même en hiver...



I. RAPPORT D'ACTIVITE : SYNTHÈSE DES COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS ÉTABLIS SELON LA NORME IAS 34 ET COMMENTAIRES DES DIRIGEANTS

1. Principaux faits marquants du premier semestre 2020

1.1 Nouvelles commandes clients

Confirmation de la commande de Blade

Suite à l'intention de commande annoncée dans le communiqué de presse du 24 janvier 2020, 2CRSi annonce fin avril 2020 avoir accepté une commande de Blade d'un montant total de 24,9 M€.

Pour cette commande visant à équiper les offres milieu et haut de gamme du service de PC dans le cloud « Shadow », 2CRSi a élaboré un tout nouveau type de serveurs de calcul, encore plus efficaces tant en ressources utilisées pour leur fabrication qu'en termes de consommation d'énergie, avec un gain attendu de plus de 30% par rapport aux standards du marché.

2CRSi et Linkoffice concluent un contrat d'un montant global de 6,5M€

Le 26 mai, 2CRSi et Linkoffice, l'expert VDI en B2B, annoncent la signature d'un contrat d'un montant global de 6,5M€ pour la fourniture de serveurs de calcul et de stockage.

Le contrat porte sur la fourniture d'une infrastructure matérielle et logicielle intégrant les processeurs Xeon Platinum, les meilleurs jamais produits par Intel à ce jour. La première commande ferme (environ un quart du total) sera livrée en 2020. Les tranches suivantes seront conditionnées, entre autres, à la parfaite exécution de cette première partie. La durée du contrat est de quatre années.

Dans le cadre du contrat signé, Linkoffice va bénéficier d'un renfort commercial de la part de 2CRSi : l'offre Linkoffice sera désormais proposée au travers de l'ensemble du réseau de distribution du Groupe en France et à l'international, tant dans l'univers des experts comptables que dans de nombreux autres domaines d'activités où la confidentialité de l'information est un enjeu critique.

Grâce à cette commande, Linkoffice, nouveau client de 2CRSi, entrera dans le top 20 des clients français en 2020.



1.2 Des positions stratégiques étendues

2CRSi renforce sa présence sur le marché asiatique avec l'ouverture d'une filiale à Singapour

Le 13 mai 2020, 2CRSi annonce l'ouverture d'une filiale à Singapour. Cette nouvelle implantation commerciale s'inscrit dans la stratégie de développement du Groupe visant à étendre ses positions pour profiter des très fortes perspectives de croissance du marché asiatique.

La création de la filiale « 2CRSi Singapore PTE Ltd », qui accueillera une équipe locale initiale de 3 collaborateurs, s'inscrit dans la volonté du Groupe d'élargir sa couverture commerciale en Asie du Sud-Est. Ce renforcement a été précédé de commandes livrées dans la zone en 2018 et 2019 pour un total de plus de 2 millions d'euros. Au-delà de ces commandes, cette implantation est également motivée par le rythme soutenu des consultations commerciales nécessitant une présence permanente dans le pays, afin de profiter pleinement des opportunités sur ce marché porteur ainsi que dans les pays de la zone.

Singapour est devenu en quelques années un centre d'innovation technologique de classe mondiale et une zone stratégique dans le déploiement d'infrastructures de pointe pour les géants de la tech aussi bien chinois (BATX, c'est-à-dire Baidu, Alibaba, Tencent et Xiaomi) qu'américains (GAFAM). Selon un rapport publié en août 2019 par le cabinet Cushman & Wakefield, Singapour concentre les plus solides perspectives en Asie du Sud-Est sur le secteur des datacenters et représente le troisième marché mondial.

Avec l'intégration du réseau de distribution Boston Limited et cette nouvelle filiale, le Groupe dispose désormais de 25 bureaux commerciaux implantés dans 11 pays.

Accompagnement de Gamestream dans son augmentation de capital

Le 19 mai 2020, 2CRSi annonce sa participation à l'augmentation de capital de Gamestream, leader mondial des services B2B de jeu vidéo en streaming, à hauteur de 400 k€.

Ce soutien s'inscrit dans le cadre d'un partenariat de long terme entre 2CRSi et Gamestream comprenant un premier investissement de 2CRSi à hauteur d'environ 1 M€ fin décembre 2018 et l'utilisation par Gamestream de serveurs 2CRSi depuis 2018. Après cette seconde opération, la participation de 2CRSi s'élève à 14,4% du capital de Gamestream.

Fondée en 2015 et lancée commercialement en 2019, Gamestream s'est hissée en moins de deux ans au rang de leader mondial des solutions de cloud gaming à destination du marché B2B. La start-up fournit aux professionnels des télécoms et de l'hospitality (hôtels, hôpitaux...) sa solution clés en main et « multi device » (TV, smartphones, PC et tablettes) en Europe, en Asie et au Moyen-Orient. Gamestream offre ainsi ses services à des géants tels que Etisalat (1er opérateur télécom aux EAU), Telkom Indonesia (1er opérateur en



Indonésie), Sunrise (1er opérateur télécom en 5G d'Europe) ou Medion (1ère marque de PC en Allemagne).

Afin d'offrir la meilleure expérience de jeu en haute résolution (jusqu'à 4K), Gamestream utilise exclusivement des serveurs 2CRSi. Les utilisateurs peuvent ainsi accéder en très haut débit à un catalogue de jeux vidéo provenant des principaux éditeurs du marché.

La levée de fonds de 3,5 M€ qui vient d'être réalisée marque une étape décisive dans le développement de Gamestream qui ambitionne de doubler de taille en deux ans. La société entend mener une stratégie offensive pour conforter son avance avec le renforcement de ses équipes de développement, l'enrichissement de son catalogue de contenus et enfin l'ouverture prochaine d'une succursale en Asie.

2CRSi à la conquête des Etats-Unis et de l'Asie avec le recrutement de Wally Liaw comme *President*

Le 4 juin 2020, 2CRSi annonce la nomination de Wally Liaw en tant que *President* de 2CRSi Corporation. Cette nomination marque une étape importante dans la concrétisation des ambitions de croissance de 2CRSi à l'échelle mondiale. Wally aura en charge les Etats-Unis mais également l'Asie de l'Est.

Wally Liaw (Yih-Shyan Liaw) est l'un des trois co-fondateurs de Supermicro (Super Micro Computer, Inc, NASDAQ: SMCI) : jusqu'à son départ en 2018, Wally Liaw a été membre du Conseil d'administration (depuis la création du groupe en septembre 1993), Secrétaire Général et Senior Vice President en charge des ventes internationales. En 2019, Supermicro, leader mondial des serveurs informatiques, a généré un chiffre d'affaires de plus de 3,5 milliards de dollars, soit un taux de croissance annuel composé de 21% en 10 ans.

Création d'une filiale aux Pays-Bas

Le 23 juin 2020, la filiale 2CRSi BV a été créée aux Pays-Bas. Elle est détenue à 100% par 2CRSi SA.

1.3 Impact de la pandémie Covid-19

Impact sur la capacité d'approvisionnement du Groupe

De février à juillet 2020, la société a rencontré des difficultés d'approvisionnement liées au Covid-19 :

- Les fournisseurs de la zone asiatique ont cessé leur production entraînant un arrêt quasi-complet des approvisionnements ;
- Les fournisseurs situés aux Etats-Unis n'ont plus été en capacité de livrer du fait de la suspension des vols qui a très fortement impacté le transport de composants ;
- Les fournisseurs locaux qui, pour certains, ont arrêté leur production en mars 2020.



La raréfaction de l'offre s'est naturellement accompagnée d'une hausse de prix sur le marché de certains composants, plus particulièrement sur les composants mémoires (DDR4), composants stockage de données (NAND Flash), les processeurs graphiques (GPU) et les processeurs (CPU).

Enfin, le quasi-arrêt des voyages aériens internationaux a fortement réduit l'offre de fret, ce qui a à la fois accru les délais de livraison et fortement enchéri le coût du transport.

Dès le mois de février¹, la société estimait que les importants délais de livraison induits par l'épidémie impacteraient la capacité du Groupe à livrer certaines commandes dont l'exécution était attendue au premier trimestre 2020, impactant négativement l'activité de la fin de l'exercice 2019/20 et le début de l'exercice 2020/21.

En outre, l'augmentation du prix de certains composants et/ou du transport a mécaniquement pesé sur les niveaux de marge brute, même si cet effet a été partiellement compensé par le travail réalisé pour améliorer les conditions d'achat du groupe auprès de ses fournisseurs.

Impacts mitigés sur l'activité commerciale

En raison d'un contexte économique incertain, des discussions commerciales majeures ont été reportées en raison des effets de la pandémie, les clients ou prospects ayant eux-mêmes suspendu leurs investissements en infrastructure.

Cependant, les équipes de vente toujours opérationnelles constatent aujourd'hui un intérêt accru dans certains secteurs tels le *cloud*, le *cloud computing* (avec la possibilité de visualiser et d'utiliser sur son ordinateur personnel un espace de travail qui est hébergé dans le cloud) ou le jeu vidéo en ligne.

Impact sur la capacité à intervenir chez les clients

Outre les difficultés d'approvisionnement freinant la capacité à livrer des commandes, les restrictions sanitaires ont été sources de difficultés pour accéder aux sites des clients : si les datacenters sont fermés, il n'est pas possible aux équipes techniques de réaliser leurs installations ou leurs opérations de maintenance ou SAV.

Impact sur l'intégration du groupe Boston

Le processus d'intégration de Boston a lui aussi été ralenti par les contraintes relatives aux déplacements :

¹ Communiqué de presse du 26 février 2020 « Impacts attendus de la fermeture de nombreuses usines asiatiques en raison du COVID-19 »



- Les formations des commerciaux de Boston sur les produits 2CRSi, initiées à Strasbourg fin janvier, ont finalement dû être tenues avec plusieurs visio-conférences jusqu'au mois d'août.
- La dernière réunion physique entre les dirigeants a eu lieu en février 2020. Depuis, les échanges sont poursuivis virtuellement à distance.

Les mesures mises en place par le groupe

Depuis le début de l'année 2020, la crise sanitaire s'est étendue, à l'Europe et aux Etats-Unis. Le Groupe a pris des mesures complémentaires pour préserver la santé de l'ensemble de ses collaborateurs tout en assurant la continuité de ses activités.

Le Groupe a bénéficié de mesures de soutien mises en place par les gouvernements français (décalage du paiement des charges sociales patronales pendant 2 mois, report de 6 mois de certaines échéances de crédit-bail et dispositif d'aide à l'activité partielle) et britannique (dispositif « Furlough » d'aide à l'activité partielle).

Un Prêt Garanti par l'Etat (PGE) a été obtenu par la société-mère 2CRSi SA fin septembre 2020 pour un montant d'environ 10 millions d'euros.

Trésorerie

La trésorerie du Groupe a été impactée par la nécessité de financer le BFR alors que le temps nécessaire pour exécuter une commande et la livrer a augmenté en raison du contexte sanitaire.

Le Groupe disposait au 31 août 2020 d'une trésorerie nette de 3,1 M€ et à laquelle s'ajoute le montant des lignes de financement mobilisables de 7,9 M€ (découvert bancaire, affacturage, ligne de crédit). En outre, après la clôture de la période, le Groupe a obtenu fin septembre un Prêt Garanti par l'Etat (PGE) d'un montant de près de 10 M€. Compte tenu d'une trésorerie disponible en progression et des lignes non utilisées à fin novembre (9,5M€), le Groupe n'anticipe pas de difficulté de trésorerie à court terme.



2. Résumé des comptes du premier semestre 2020

Compte de résultat résumé (en normes internationales IFRS) du Groupe pour le premier semestre 2020/21 (1^{er} mars 2020 – 31 août 2020) :

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2020	30/06/2019	29/02/2020
	6 mois	6 mois	Proforma
			12 mois
Chiffre d'affaires	78 477	21 471	141 081
Production stockée	1 123	781	170
Autres produits de l'activité	154	253	773
Achats consommés	-65 587	-17 552	-109 013
<i>Taux de marge sur chiffre d'affaires</i>	<i>17,9%</i>	<i>21,9%</i>	<i>22,9%</i>
<i>Charges externes</i>	<i>-4 150</i>	<i>-1 939</i>	<i>-11 748</i>
Charges de personnel	-8 471	-3 673	-16 804
Impôts et taxes	-225	-164	-631
Autres produits et charges d'exploitation	-181	-16	0
EBITDA	1 141	-840	3 829
<i>Taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires</i>	<i>1,5%</i>	<i>-3,9%</i>	<i>2,7%</i>
Résultat opérationnel courant	-2 094	-2 208	-1 624
Résultat opérationnel	-2 094	-2 208	-1 715
Résultat financier	-950	-220	917
Résultat net	-2 638	-2 197	-614
Part du groupe	-2 531	-2 181	-827
Part des minoritaires	-107	-16	213

Notes :

Taux de marge sur chiffre d'affaires = (CA + production stockée - achats consommés) / CA

L'année 2019 a été marquée par l'acquisition de Boston Limited, réalisée en novembre 2019, et par le changement de date de clôture de l'exercice social qui a été porté du 31 décembre à fin février. Compte tenu de ces éléments, le Groupe a présenté, dans ses comptes annuels clos le 29 février 2020, un compte de résultat pro forma sur 12 mois du 1^{er} mars 2019 au 29 février 2020. Il a été établi :

- Sur la base des comptes consolidés du groupe historique 2CRSi sur la période de 14 mois du 1^{er} janvier 2019 au 29 février 2020 desquels ont été déduits les comptes consolidés établis sur la période du 1^{er} janvier 2019 au 28 février 2019 sur le même périmètre.
- En additionnant le compte de résultat consolidé du groupe Boston Ltd pour la période du 1^{er} mars 2019 au 29 février 2020, en considérant que les ajustements de juste valeur déterminés au 18/11/2019 auraient été identiques au 1^{er} mars 2019 (sans prise en compte sur 12 mois de l'amortissement de la relation clientèle et de la charge financière de désactualisation de la dette liée au put).



Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se compose de vente de serveurs, de composants, de contrats de location financement (pour le client Blade) et dans une moindre mesure de prestations de services (installation, tests et maintenance). Il s'élève à 78 477 k€ sur les 6 mois du 1^{er} mars au 31 août 2020.

Le seul périmètre historique s'inscrit en hausse à 24,5 M€, contre 21,5 M€ au premier semestre 2019 (du 1^{er} janvier au 30 juin 2019).

L'activité est en ligne avec les objectifs fixés par le Groupe pour l'ensemble de l'exercice, le niveau d'activité étant traditionnellement plus fort en fin d'année.

Fort de ses nouveaux succès commerciaux, le Groupe confirme la diversification de son portefeuille clients :

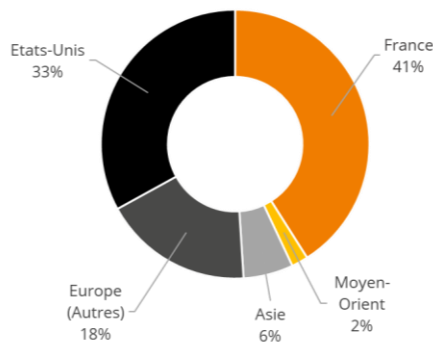
- Alors que les 10 clients les plus importants au S1 2019 représentaient près de 72% du chiffre d'affaires total, cette part est aujourd'hui ramenée à 49%, soit 38,1 M€.
- De la même façon, si le premier client du Groupe au S1 2019 comptait pour 44% du chiffre d'affaires total, la part du premier client du Groupe au 1^{er} semestre 2020/21 n'est plus que de 13% aujourd'hui.

Le Groupe précise qu'au titre du premier semestre, environ 40% seulement de la commande Blade, annoncée le 27 avril 2020 pour un montant de près de 25 M€, a été livrée et comptabilisée en chiffre d'affaires. Les livraisons des 60% restants ont été décalées en raison des retards pris par Blade dans la préparation des datacenters destinés à recevoir les serveurs ; planifiées au 3^{ème} trimestre 2020, elles pourront intervenir dès que le client sera prêt.

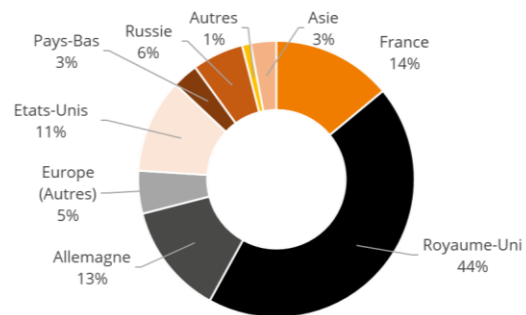
L'acquisition de Boston Limited a également participé à accélérer l'internationalisation du Groupe qui se poursuit aujourd'hui. Alors que la France était le premier pays du Groupe au 1^{er} semestre 2018 en concentrant 68% de son activité, elle ne pesait plus que 41% au 1^{er} semestre 2019 et 14% seulement aujourd'hui. Le Royaume-Uni, où Boston réalisait la majorité de son chiffre d'affaires, est aujourd'hui le premier pays du Groupe avec 44% de l'activité. Enfin, respectivement 13% et 11% du CA du Groupe sont réalisés en Allemagne et aux Etats-Unis.



S1 2019



S1 2020



EBITDA de 1,1 M€ malgré les effets de la COVID sur les conditions d'approvisionnement et les investissements humains réalisés en vue de la croissance du Groupe

Sur le premier semestre 2020-21, le Groupe enregistre un EBITDA de 1,1 M€. Outre une activité satisfaisante, ce niveau de rentabilité sur la période résulte d'une combinaison de facteurs.

D'une part, la crise sanitaire s'est traduite par un renchérissement temporaire des coûts d'approvisionnement et de transport, qui se poursuit au second semestre. Cette hausse des coûts n'a été que partiellement compensée par les gains sur les conditions d'achat, réalisés depuis l'acquisition de Boston Limited. Au global, la marge brute des commandes de la période est négativement impactée.

D'autre part, et comme attendu, la rentabilité intègre les efforts de structuration récemment opérés par le Groupe. En effet, attirer les meilleurs talents est clé pour soutenir et accélérer la croissance, et saisir toutes les opportunités de ses marchés. Ces efforts se sont traduits par des embauches de collaborateurs plus expérimentés, principalement dans les équipes marketing et commerciales. En outre, les entrées de l'exercice précédent, plus nombreuses en fin de période, ont eu un impact sur tout le semestre, contre quelques mois au cours de l'exercice de 14 mois 2019-20.

Au titre du premier semestre 2020-21, le résultat opérationnel courant ressort à (2,1) M€ pour un chiffre d'affaires de 78,5 M€, contre une perte de (2,2) M€ au premier semestre 2019 rapporté au chiffre d'affaires de la période de 21,5 M€. Sur l'année 2019-20 pro forma, la perte ressortait à (1,6) M€ sur une base de 141,1 M€ de chiffre d'affaires. L'évolution du résultat opérationnel courant s'explique principalement par la hausse des dotations nettes aux amortissements liée à l'amortissement des droits d'utilisation des baux immobiliers, notamment à Nanterre et Strasbourg, sur l'ensemble du semestre.

Après prise en compte du résultat financier qui inclut le coût de l'endettement et les produits financiers liés aux locations-financements de serveurs et des impôts sur les résultats, le résultat net consolidé part du groupe ressort à (2,5) M€ sur le semestre.



3. Principaux risques et principales incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice

Comme communiqué précédemment, 2CRSi reste exposé aux incertitudes liées à la crise sanitaire et à ses effets collatéraux sur l'économie. Les risques associés sont décrits dans le chapitre 5.2.5 « Risques liés au Covid-19 » et le chapitre 5.2.4 « Risques financiers » du Document d'Enregistrement Universel 2019/20 déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers.

Plus généralement, 2CRSi n'anticipe pas sur le reste de l'exercice 2020 d'évolution de ses risques tels que décrits dans le chapitre 5 « Gestion des risques » du Document d'Enregistrement Universel 2019/20 approuvé par l'AMF le 31 août 2020.



II. COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS

1. Les chiffres clés du Groupe

Les chiffres consolidés du Groupe sont présentés dans les tableaux ci-dessous.

Les Notes sont des renvois à l'annexe aux comptes.

Bilan consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/08/2020	29/02/2020
Actifs			
Goodwill	7.1	6 715	7 062
Immobilisations incorporelles	7.1 & 7.3	15 468	15 750
Immobilisations corporelles	7.2 & 7.3	22 117	23 637
Créances financières (non courantes)	7.4	15 091	10 925
Autres actifs financiers non courants		3 439	3 000
Actifs d'impôt différé	6.7	1 230	1 035
Actifs non courants		64 060	61 408
Stocks	7.5	38 859	34 520
Clients	7.6	22 713	21 820
Autres actifs courants	7.7	11 356	17 770
Créances financières (courantes)	7.4	11 646	11 796
Trésorerie et équivalents de trésorerie		5 314	10 175
Actifs courants		89 889	96 082
Total de l'actif		153 949	157 490
<i>En milliers d'euros</i>			
		31/08/2020	29/02/2020
Capitaux propres et passifs			
Capital		1 282	1 282
Primes d'émission		46 084	46 084
Réserves		(1 304)	4 155
Résultat de l'exercice attribuable aux propriétaires de la société		(2 531)	(4 314)
Capitaux propres attribuables aux propriétaires de la société	7.8	43 531	47 207
Réserves des participations ne donnant pas le contrôle		(118)	120
Résultat des participations ne donnant pas le contrôle		(107)	(229)
Participations ne donnant pas le contrôle		(225)	(110)
Total des capitaux propres		43 306	47 097
Emprunts et dettes financières	7.9	37 700	37 425
Dettes locations non courants	7.9	14 853	15 525
Avantages du personnel	7.12	421	386
Passifs d'impôt différé	6.7	2 768	3 115
Passifs non courants		55 741	56 451
Dettes financières courantes	7.9	15 183	14 460
Dettes locations courantes	7.9	1 711	2 137
Autres provisions courantes		300	265
Dettes fournisseurs	7.10	22 273	20 336
Autres passifs courants	7.11	15 435	16 742
Passifs courants		54 903	53 941
Total des capitaux propres et passifs		153 949	157 490



Compte de résultat consolidé

<i>En milliers d'euros</i>	Notes	31/08/2020 6 mois	30/06/2019 6 mois
Chiffre d'affaires	6.1	78 477	21 471
Production stockée	6.2	1 123	781
Autres produits de l'activité	6.2	154	253
<i>Achats consommés</i>	6.3	-65 587	-17 552
<i>Taux de marge sur chiffre d'affaires</i>		17,9%	21,9%
<i>Charges externes</i>	6.3	-4 150	-1 939
Charges de personnel	6.4	-8 471	-3 673
Impôts et taxes		-225	-164
Autres produits et charges d'exploitation		-181	-16
EBITDA	6.5	1 141	-840
<i>Taux de marge d'EBITDA sur chiffre d'affaires</i>		1,5%	-3,9%
Autres produits et charges opérationnels courants		0	0
Dot. nettes aux amortissements et prov.	6.5	-3 235	-1 368
Résultat opérationnel courant		-2 094	-2 208
Autres produits et charges opérationnels non courants		0	0
Résultat opérationnel		-2 094	-2 208
Coût de l'endettement financier brut		-1 377	-552
Autres produits financiers nets		428	332
Résultat financier	6.6	-950	-220
Résultat avant impôts		-3 044	-2 428
Impôts	6.7	406	231
Résultat net		-2 638	-2 197
Part du groupe		-2 531	-2 181
Part des minoritaires		-107	-16
Résultat de base par action (€/action)	6.8	-0,18	-0,15
Résultat dilué par action (€/action)	6.8	-0,17	-0,15

Etat du Résultat global	31/08/2020 6 mois	30/06/2019 6 mois
<i>(Montants en k€)</i>		
Résultat net	-2 638	-2 197
Ecart de conversion	-817	26
Eléments recyclables en résultat	-817	26
Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite nets d'impôts différés	-616	-31
Eléments non recyclables en résultat	-616	-31
Résultat global pour la période	-4 071	-2 202
Part du Groupe	-3 874	-2 186
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle	-197	-16



Tableau des flux de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	31/08/2020	30/06/2019
Résultat net	(2 638)	(2 197)
Elimination des dotations aux amortissements et provisions	2 937	1 433
Plus ou moins-value de cession	24	581
Neutralisation du résultat financier	644	441
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	(1 220)	93
Elimination de la charge/produit d'impôt	(406)	(231)
Capacité d'autofinancement	(659)	120
Impôt payé	(124)	(886)
Variation de la créance financière	(4 017)	3 228
Variation du besoin en fonds de roulement	3 118	(7 525)
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	(1 682)	(5 063)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(2 868)	(1 333)
Titres de participation	(439)	-
Incidence des variations de périmètre	-	5
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	17
Intérêts financiers encaissés	-	-
Variation des prêts et avances consentis	(30)	(280)
Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités d'investissement	(3 337)	(1 591)
Dividendes versés par la société consolidante	-	-
Augmentations (réductions) de capital	-	-
Cession (acquisition) nette d'actions propres	22	-
Emissions d'emprunts	4 206	3 888
Remboursements d'emprunts	(5 546)	(6 048)
Intérêts payés	68	(465)
Intérêts financiers encaissés	-	245
Affacturage	(199)	-
Trésorerie nette liée aux (utilisée par les) activités de financement	(1 449)	(2 380)
Incidence de la variation des taux de change	(183)	15
Variation de trésorerie	(6 651)	(9 019)
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</i>	9 779	14 493
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</i>	3 128	5 473
dont Trésorerie et équivalent de trésorerie	5 314	5 482
dont Concours bancaires courants	(2 186)	(9)

DETAIL DE LA VARIATION DU BFR

(Montants en k€)	31/08/2020	30/06/2019
Stocks (nets des dépréciations)	(4 934)	(2 242)
Créances clients et comptes rattachés (nettes des dépréciations)	3 238	3 666
Autres actifs courants	-	879
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	4 813	(11 041)
Autres passifs courants	-	1 213
Total des variations	3 117	(7 525)



2. Notes aux états financiers consolidés

NOTE 1. PRESENTATION DE L'ACTIVITE ET DES EVENEMENTS IMPORTANTS

1.1. Information relative à la Société et à son activité

2CRSI est une société anonyme de droit français, cotée sur Euronext Paris, compartiment C. La Société et ses filiales sont ci-après dénommées « le Groupe » ou « le groupe 2CRSI ». Le siège social de la Société est situé 32, rue Jacobi Netter, 67200 Strasbourg (France).

Les comptes consolidés semestriels résumés au 31 août 2020 reflètent la situation comptable de la Société et de ses filiales.

En date du 30 novembre 2020, le Conseil d'administration a arrêté et autorisé la publication des comptes consolidés semestriels résumés de 2CRSI au 31 août 2020.

Suite à la décision de l'Assemblée Générale de décembre 2019 de modifier la date de clôture de l'exercice pour la placer à fin février, l'exercice précédent avait une durée exceptionnelle de 14 mois, du 1^{er} janvier 2019 au 29 février 2020, avec un premier semestre du 1^{er} janvier au 30 juin 2019. Les informations semestrielles au 30 juin 2019 sont présentées pour référence également. Elles n'intègrent pas les résultats de l'activité de Boston Limited mais uniquement ceux des entités du périmètre historique 2CRSi (avant l'acquisition).

SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

Le secteur dans lequel évolue le Groupe est soumis à des variations saisonnières. Ainsi, le chiffre d'affaires du Groupe est généralement plus élevé au cours des deuxième et quatrième trimestres calendaires, ce dernier étant le trimestre le plus fort de l'année.

La saisonnalité s'explique notamment par une activité ralentie au troisième trimestre tenant au fait que les entreprises profitent de la pause estivale pour déployer les équipements acquis au cours du deuxième trimestre, et que certains clients du Groupe ou utilisateurs de ses produits doivent mettre en place certaines infrastructures en amont des achats plus importants au moment de Noël (*cloud gaming*), ou encore en raison des conditions climatiques rendant les livraisons de produits plus difficiles au premier trimestre.

Par conséquent, les résultats du Groupe au 31 août 2020 ne sont pas indicatifs de ceux qui pourraient être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2020/21.



1.2. Evènements marquants

1.2.1 Nouvelles commandes clients

Confirmation de la commande de Blade

Suite à l'intention de commande annoncée dans le communiqué de presse du 24 janvier 2020, 2CRSi annonce fin avril 2020 avoir accepté une commande de Blade d'un montant total de 24,9 M€.

Pour cette commande visant à équiper les offres milieu et haut de gamme du service de PC dans le cloud « Shadow », 2CRSi a élaboré un tout nouveau type de serveurs de calcul, encore plus efficaces tant en ressources utilisées pour leur fabrication qu'en termes de consommation d'énergie, avec un gain attendu de plus de 30% par rapport aux standards du marché.

2CRSi et Linkoffice concluent un contrat d'un montant global de 6,5M€

Le 26 mai, 2CRSi et Linkoffice, l'expert VDI en B2B, annoncent la signature d'un contrat d'un montant global de 6,5M€ pour la fourniture de serveurs de calcul et de stockage.

Le contrat porte sur la fourniture d'une infrastructure matérielle et logicielle intégrant les processeurs Xeon Platinum, les meilleurs jamais produits par Intel à ce jour. La première commande ferme (environ un quart du total) sera livrée en 2020. Les tranches suivantes seront conditionnées, entre autres, à la parfaite exécution de cette première partie. La durée du contrat est de quatre années.

Dans le cadre du contrat signé, Linkoffice va bénéficier d'un renfort commercial de la part de 2CRSi : l'offre Linkoffice sera désormais proposée au travers de l'ensemble du réseau de distribution du Groupe en France et à l'international, tant dans l'univers des experts comptables que dans de nombreux autres domaines d'activités où la confidentialité de l'information est un enjeu critique.

Grâce à cette commande, Linkoffice, nouveau client de 2CRSi, entrera dans le top 20 des clients français en 2020.

1.2.2 Des positions stratégiques étendues

2CRSi renforce sa présence sur le marché asiatique avec l'ouverture d'une filiale à Singapour

Le 13 mai 2020, 2CRSi annonce l'ouverture d'une filiale à Singapour. Cette nouvelle implantation commerciale s'inscrit dans la stratégie de développement du Groupe visant à étendre ses positions pour profiter des très fortes perspectives de croissance du marché asiatique.



La création de la filiale « 2CRSi Singapore PTE Ltd », qui accueillera une équipe locale initiale de 3 collaborateurs, s'inscrit dans la volonté du Groupe d'élargir sa couverture commerciale en Asie du Sud-Est. Ce renforcement a été précédé de commandes livrées dans la zone en 2018 et 2019 pour un total de plus de 2 millions d'euros. Au-delà de ces commandes, cette implantation est également motivée par le rythme soutenu des consultations commerciales nécessitant une présence permanente dans le pays, afin de profiter pleinement des opportunités sur ce marché porteur ainsi que dans les pays de la zone.

Singapour est devenu en quelques années un centre d'innovation technologique de classe mondiale et une zone stratégique dans le déploiement d'infrastructures de pointe pour les géants de la tech aussi bien chinois (BATX, c'est-à-dire Baidu, Alibaba, Tencent et Xiaomi) qu'américains (GAFAM). Selon un rapport publié en août 2019 par le cabinet Cushman & Wakefield, Singapour concentre les plus solides perspectives en Asie du Sud-Est sur le secteur des datacenters et représente le troisième marché mondial.

Avec l'intégration du réseau de distribution Boston Limited et cette nouvelle filiale, le Groupe dispose désormais de 25 bureaux commerciaux implantés dans 11 pays.

Accompagnement de Gamestream dans son augmentation de capital

Le 19 mai 2020, 2CRSi annonce sa participation à l'augmentation de capital de Gamestream, leader mondial des services B2B de jeu vidéo en streaming, à hauteur de 400 k€.

Ce soutien s'inscrit dans le cadre d'un partenariat de long terme entre 2CRSi et Gamestream comprenant un premier investissement de 2CRSi à hauteur d'environ 1 M€ fin décembre 2018 et l'utilisation par Gamestream de serveurs 2CRSi depuis 2018. Après cette seconde opération, la participation de 2CRSi s'élève à 14,4% du capital de Gamestream.

Fondée en 2015 et lancée commercialement en 2019, Gamestream s'est hissée en moins de deux ans au rang de leader mondial des solutions de cloud gaming à destination du marché B2B. La start-up fournit aux professionnels des télécoms et de l'hospitality (hôtels, hôpitaux...) sa solution clés en main et « multi device » (TV, smartphones, PC et tablettes) en Europe, en Asie et au Moyen-Orient. Gamestream offre ainsi ses services à des géants tels que Etisalat (1er opérateur télécom aux EAU), Telkom Indonesia (1er opérateur en Indonésie), Sunrise (1er opérateur télécom en 5G d'Europe) ou Medion (1ère marque de PC en Allemagne).

Afin d'offrir la meilleure expérience de jeu en haute résolution (jusqu'à 4K), Gamestream utilise exclusivement des serveurs 2CRSi. Les utilisateurs peuvent ainsi accéder en très haut débit à un catalogue de jeux vidéo provenant des principaux éditeurs du marché.

La levée de fonds de 3,5 M€ qui vient d'être réalisée marque une étape décisive dans le développement de Gamestream qui ambitionne de doubler de taille en deux ans. La société entend mener une stratégie offensive pour conforter son avance avec le renforcement de



ses équipes de développement, l'enrichissement de son catalogue de contenus et enfin l'ouverture prochaine d'une succursale en Asie.

2CRSi à la conquête des Etats-Unis et de l'Asie avec le recrutement de Wally Liaw comme *President*

Le 4 juin 2020, 2CRSi annonce la nomination de Wally Liaw en tant que *President* de 2CRSi Corporation. Cette nomination marque une étape importante dans la concrétisation des ambitions de croissance de 2CRSi à l'échelle mondiale. Wally aura en charge les Etats-Unis mais également l'Asie de l'Est.

Wally Liaw (Yih-Shyan Liaw) est l'un des trois co-fondateurs de Supermicro (Super Micro Computer, Inc, NASDAQ: SMCI) : jusqu'à son départ en 2018, Wally Liaw a été membre du Conseil d'administration (depuis la création du groupe en septembre 1993), Secrétaire Général et Senior Vice President en charge des ventes internationales. En 2019, Supermicro, leader mondial des serveurs informatiques, a généré un chiffre d'affaires de plus de 3,5 milliards de dollars, soit un taux de croissance annuel composé de 21% en 10 ans.

Création d'une filiale aux Pays-Bas

Le 23 juin 2020, la filiale 2CRSi BV a été créée aux Pays-Bas. Elle est détenue à 100% par 2CRSi SA.

1.3. Evènements postérieurs à la clôture

Mise en place d'un PGE d'un montant d'environ 10 M€

Fin septembre 2020, 2CRSi a reçu les accords d'un groupe de partenaires bancaires en vue d'un emprunt d'environ 10 millions d'euros, garanti par l'Etat français à hauteur de 90% (PGE). Ce nouveau financement a été obtenu auprès de banques de premier plan, partenaires historiques du Groupe. Le prêt, non-dilutif pour les actionnaires, est assorti d'un taux d'intérêt fixe annuel de 0,25% au titre de la première année ; il a une maturité initiale d'un an et une option d'extension, exerçable par 2CRSi, pouvant aller jusqu'à 5 années additionnelles.

Nomination d'un nouvel administrateur indépendant au Conseil d'Administration

Le Conseil d'Administration de 2CRSi accueille Monsieur Dominique Henneresse en qualité d'administrateur indépendant.

Sa nomination fait suite à l'adoption de la cinquième résolution à l'ordre du jour de l'Assemblée Générale du 25 septembre 2020.



Âgé de 68 ans, diplômé de Sciences Po Strasbourg et MBA HEC, Dominique Henneresse a occupé des fonctions de contrôleur de gestion, puis de Directeur Administratif et Financier dans des filiales de grands groupes tels que Alcatel, Steelcase Strafor et Point P. Après avoir dirigé une PME industrielle, Dominique Henneresse a intégré en 1996 le groupe De Dietrich, d'abord en qualité de DAF Groupe puis, à partir de 2000, de CEO de De Dietrich Thermique (DDT). A la cession de DDT, il est devenu en parallèle co-gérant du groupe hollandais De Dietrich Remeha (DDR). Depuis 2010, il exerce une activité de conseil d'entreprises. Il a tenu de nombreux mandats au sein de conseils de surveillance ou de comités stratégiques d'ETI.

Conformément aux recommandations du code Middlednext, le Conseil d'Administration du Groupe 2CRSi compte désormais 2 indépendants sur un total de 7 administrateurs, 4 hommes et 3 femmes.

OVHcloud s'allie à 2CRSi pour ses data centres asiatiques

OVHcloud, leader européen du cloud, a choisi 2CRSi pour la fourniture des serveurs de son offre Public Cloud à Singapour et en Australie.

Avec plus de 1,5 millions de clients et opérant déjà dans plus de 30 data centres sur 4 continents, OVHcloud est une référence mondiale du marché du cloud. Dans le cadre de sa stratégie de développement multi-local, le groupe français a trouvé dans les solutions serveurs haute performance de 2CRSi une réponse aux exigences de rapidité et de fiabilité pour sa solution Public Cloud, aujourd'hui proposée dans ses data centres partagés, à Singapour et en Australie.

Grâce aux serveurs OCtoPus 3 de 2CRSi, OVHcloud bénéficiera des technologies les plus avancées du secteur, également reconnues pour leur consommation énergétique réduite. Les serveurs seront installés dans des baies modulaires OCtoRack 42 SL, conçues par 2CRSi afin d'accroître la densité de calcul disponible au m² tout en conservant des dimensions modulables adaptées aux standards habituels des data centres.

De premières livraisons sont prévues en décembre 2020 mais la plus grande part des investissements envisagés par OVHcloud est attendue à partir de 2021, conformément au plan de croissance du Groupe. 2CRSi communiquera sur les commandes au fur et à mesure de leurs livraisons.

go2cloud choisit 2CRSi comme partenaire privilégié pour fournir des serveurs de haute performance

go2cloud, fournisseur européen de services de calcul haute performance (HPC), a choisi 2CRSi comme partenaire privilégié pour développer ses capacités en Europe et au Moyen-Orient.



Le partenariat se matérialise par trois commandes qui seront livrées à des data centers de go2cloud en Europe d'ici la fin de l'année 2020. Ces nouveaux serveurs multiprocesseurs fourniront une capacité supplémentaire pour les clients de go2cloud.

go2cloud a d'ores et déjà exprimé un fort intérêt dans les serveurs éco-énergétiques 2CRSi. A l'avenir, 2CRSi s'attend à ce que ce partenaire devienne l'un de ses 10 plus importants clients.

NOTE 2. IMPACT DE LA PANDEMIE COVID 19

Impact sur la capacité d'approvisionnement du Groupe

De février à juillet 2020, la société a rencontré des difficultés d'approvisionnement liées au Covid-19 :

- Les fournisseurs de la zone asiatique ont cessé leur production entraînant un arrêt quasi-complet des approvisionnements ;
- Les fournisseurs situés aux Etats-Unis n'ont plus été en capacité de livrer du fait de la suspension des vols qui a très fortement impacté le transport de composants ;
- Les fournisseurs locaux qui, pour certains, ont arrêté leur production en mars 2020.

La raréfaction de l'offre s'est naturellement accompagnée d'une hausse de prix sur le marché de certains composants, plus particulièrement sur les composants mémoires (DDR4), composants stockage de données (NAND Flash), les processeurs graphiques (GPU) et les processeurs (CPU).

Enfin, le quasi-arrêt des voyages aériens internationaux a fortement réduit l'offre de fret, ce qui a à la fois accru les délais de livraison et fortement enchéri le coût du transport.

Dès le mois de février², la société estimait que les importants délais de livraison induits par l'épidémie impacteraient la capacité du Groupe à livrer certaines commandes dont l'exécution était attendue au premier trimestre 2020, impactant négativement l'activité de la fin de l'exercice 2019/20 et le début de l'exercice 2020/21.

En outre, l'augmentation du prix de certains composants et/ou du transport a mécaniquement pesé sur les niveaux de marge brute, même si cet effet a été partiellement compensé par le travail réalisé pour améliorer les conditions d'achat du groupe auprès de ses fournisseurs.

² Communiqué de presse du 26 février 2020 « Impacts attendus de la fermeture de nombreuses usines asiatiques en raison du COVID-19 »



Impacts mitigés sur l'activité commerciale

En raison d'un contexte économique incertain, des discussions commerciales majeures ont été reportées en raison des effets de la pandémie, les clients ou prospects ayant eux-mêmes suspendu leurs investissements en infrastructure.

Cependant, les équipes de vente toujours opérationnelles constatent aujourd'hui un intérêt accru dans certains secteurs tels le *cloud*, le *cloud computing* (avec la possibilité de visualiser et d'utiliser sur son ordinateur personnel un espace de travail qui est hébergé dans le cloud) ou le jeu vidéo en ligne.

Impact sur la capacité à intervenir chez les clients

Outre les difficultés d'approvisionnement freinant la capacité à livrer des commandes, les restrictions sanitaires ont été sources de difficultés pour accéder aux sites des clients : si les datacenters sont fermés, il n'est pas possible aux équipes techniques de réaliser leurs installations ou leurs opérations de maintenance ou SAV.

Impact sur l'intégration du groupe Boston

Le processus d'intégration de Boston a lui aussi été ralenti par les contraintes relatives aux déplacements :

- Les formations des commerciaux de Boston sur les produits 2CRSi, initiées à Strasbourg fin janvier, ont finalement dû être tenues avec plusieurs visio-conférence jusqu'au mois d'août.
- La dernière réunion physique entre les dirigeants a eu lieu en février 2020. Depuis, les échanges sont poursuivis virtuellement à distance.

Les mesures mises en place par le groupe

Depuis le début de l'année 2020, la crise sanitaire s'est étendue, à l'Europe et aux Etats-Unis. Le Groupe a pris des mesures complémentaires pour préserver la santé de l'ensemble de ses collaborateurs tout en assurant la continuité de ses activités.

Le Groupe a bénéficié de mesures de soutien mises en place par les gouvernements français (décalage du paiement des charges sociales patronales pendant 2 mois, report de 6 mois de certaines échéances de crédit-bail et dispositif d'aide à l'activité partielle) et britannique (dispositif « Furlough » d'aide à l'activité partielle).

Un Prêt Garanti par l'Etat (PGE) a été obtenu par la société-mère 2CRSi SA fin septembre 2020 pour un montant d'environ 10 millions d'euros.



Trésorerie

La trésorerie du Groupe a été impactée par la nécessité de financer le BFR alors que le temps nécessaire pour exécuter une commande et la livrer a augmenté en raison du contexte sanitaire.

Le Groupe disposait au 31 août 2020 d'une trésorerie nette de 3,1 M€ et à laquelle s'ajoute le montant des lignes de financement mobilisables de 7,9 M€ (découvert bancaire, affacturage, ligne de crédit). En outre, après la clôture de la période, le Groupe a obtenu fin septembre un Prêt Garanti par l'État (PGE) d'un montant de près de 10 M€. Sur la base de la trésorerie disponible et des lignes mobilisables à la date du présent document, la Société considère être en mesure de faire face à ses échéances sur les 12 prochains mois.

NOTE 3. PRINCIPES GENERAUX

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros (k euros) sauf indication contraire. Des arrondis sont faits pour le calcul de certaines données financières et autres informations contenues dans ces comptes. En conséquence, les chiffres indiqués sous forme de totaux dans certains tableaux peuvent ne pas être la somme exacte des chiffres qui les précèdent.

3.1. Référentiel

Les comptes consolidés semestriels résumés, présentés de manière résumée, ont été préparés conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 (« Information financière intermédiaire »). Ils ne comportent pas toutes les informations et annexes telles que présentées dans les états financiers annuels. De ce fait, il convient d'en effectuer la lecture en parallèle avec les états financiers consolidés du Groupe au 29 février 2020 qui sont disponibles sur demande au siège social de la Société ou sur le site internet investors.2crsi.com/fr/rapports-annuels-et-prospectus/.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 31 août 2020 sont identiques à ceux appliqués pour les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos au 29 février 2020.

Par ailleurs, les amendements de normes d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2020 et non appliqués par anticipation sont les suivants :

- Amendements à IFRS 3 – Regroupements d'entreprise, définition d'un "business" (publié en octobre 2018). Ces amendements homologués par l'Europe le 21 Avril



- 2020 visent à clarifier le guide d'application de la norme afin d'aider les parties prenantes à faire la différence entre une entreprise et un groupe d'actifs.
- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 dans le cadre de la réforme taux d'intérêt de référence. Ces amendements ont été homologués par le règlement de l'Union Européenne du 15 janvier 2020 et visent à améliorer les informations financières des entités pendant la période d'incertitude liée à la réforme de l'IBOR.
 - Amendements à la norme IAS 1 et IAS 8 : définition de la matérialité (publié en octobre 2018). Ces amendements ont été homologués par le règlement de l'Union Européenne du 29 novembre 2019.
 - Amendements au cadre conceptuel IFRS (publiés en mars 2018). Le document adopté par l'Europe le 29 Novembre 2019 vise à remplacer dans plusieurs normes et interprétations, les références existantes à des cadres précédents par des références au cadre conceptuel révisé.

Les textes mentionnés ci-avant n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Par ailleurs, le Groupe n'applique pas les textes suivants qui ne sont pas applicables de manière obligatoire en 2020 :

- Amendements à IAS 1 – Présentation des états financiers : classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (publié en janvier 2020). Ces amendements visent à reporter la date d'entrée en vigueur des modifications d'IAS 1 concernant le classement des passifs courants et non courants aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2023, sous réserve de son adoption par l'Europe.

Amendement à IFRS 16 sur les allègements de loyers liés au Covid-19 (publié le 28 mai 2020). L'amendement constitue une mesure d'assouplissement qui permet aux locataires de ne pas comptabiliser ces allègements comme des modifications de contrats de location même si elles devraient être qualifiées comme telles. Cet amendement ne concerne pas les bailleurs. La modification est entrée en vigueur le 1er juin 2020 mais n'a pas encore été adoptée par l'Europe.

3.2. Utilisation de jugements et d'estimations

Afin de préparer les états financiers conformément aux IFRS, la direction a recours à des estimations et des jugements dans le cadre de l'application des méthodes comptables IFRS. Ces jugements et/ou estimations ont une incidence sur les montants d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice.

Ces estimations sont basées sur l'hypothèse de la continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Elles sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des



éléments d'actif et de passif. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes. L'impact de ces changements d'estimation est comptabilisé au cours de la période, ou sur les périodes ultérieures affectées.

Dans le cadre de l'élaboration de ces comptes consolidés semestriels résumés, les principaux jugements effectués par la Direction ainsi que les principales hypothèses retenues dans le cadre de la mise à jour des estimations significatives sont :

- Traitement comptable des frais de développement ;
- Attribution de bons de souscription d'actions ;
- Avances remboursables ;
- Taux d'actualisation et durée des contrats de location ;
- Caractère fortement avantageux de l'option d'achat accordée à des clients dans le cadre des contrats portant sur la location-financement de serveurs ;
- Evaluation à la juste valeur des actifs et passifs acquis dans le cadre des regroupements d'entreprises ;
- Evaluation à la juste valeur des dettes vis-à-vis des minoritaires reconnues dans le cadre de regroupements d'entreprises ;
- Absence d'indice de perte de valeur sur les immobilisations incorporelles et les écarts d'acquisition

Ces hypothèses qui sous-tendent les principales estimations et les jugements sont décrites dans les notes annexes de ces états financiers.

A la date du présent rapport, le Groupe estime que le Brexit ne devrait pas avoir d'incidence significative sur ses comptes. En effet, dans le cadre de sa stratégie multi-locale, le Groupe dispose déjà de sites de production régionaux, dont deux sites au Royaume-Uni (dont un pour les produits Tranquil), deux sites dans l'Union Européenne, un site aux Etats-Unis et un site en Inde. La création d'un 2^{ème} site de production Tranquil est envisagée en Europe. Il est donc possible de servir chaque marché à partir d'une base locale.

3.3. Méthodes d'évaluation spécifiques aux comptes consolidés intérimaires

Provisions pour engagements postérieurs à l'emploi

La charge du semestre au titre des engagements postérieurs à l'emploi est calculée sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus au cours du semestre.



Impôt sur le résultat

Le taux d'impôt applicable à la Société est le taux en vigueur en France, soit 28%.

La société 2CRSi ME FZE est exonérée d'impôts étant située dans une zone franche de Dubaï.

Pour les autres sociétés, les taux applicables s'élèvent à :

- 29,84 % pour les Etats-Unis (taux fédéral),
- 19 % pour les filiales au Royaume Uni
- 15,83 % pour Boston GmbH
- 32,05 % pour Escape Technology GmbH
- 27,5 % pour l'Australie.

NOTE 4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

4.1. Opération du premier semestre 2020/21

Le 23 juin 2020, une nouvelle filiale, 2CRSi BV, a été établie aux Pays-Bas. Elle est détenue à 100% par 2CRSi SA.

4.2. Périmètre de consolidation

Au 31 août 2020, le Groupe est constitué de 16 entités, toutes consolidées par intégration globale :

Sociétés	Pays	% détention	Contrôle du Groupe (en % d'intérêts)	% d'intérêt	Méthode de consolidation
2CRSi SA	France		Société mère		
2CRSi Corporation	Etats Unis	100%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
Boston France (Adimes)	France	100%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
2CRSi Ltd	Royaume-Uni	100%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
2CRSi UK	Royaume-Uni	80%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
2CRSi ME FZE	Dubaï	100%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
Green Data SAS	France	55%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
2CRSi London Ltd	Royaume-Uni	100%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
Boston Ltd	Royaume-Uni	70%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
Boston Server & Storage Solutions GmbH	Allemagne	70%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
Escape Technology Ltd	Royaume-Uni	70%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
Escape Technology GmbH	Allemagne	70%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
Boston IT Solutions Australia Pty Ltd	Australie	70%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
Boston SARL	France	35%	Société Fille 50%	50%	Intégration globale
2CRSi Singapore	Singapour	100%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale
2CRSi Bv	Pays-Bas	100%	Société Fille 100%	100%	Intégration globale



Au cours de la période du 1^{er} mars au 31 août 2020, le périmètre de consolidation a évolué comme suit :

- Création de l'entité 2CRSi BV le 23 juin 2020

L'exercice du 1^{er} janvier 2019 au 29 février 2020 avait enregistré en mouvement de périmètre l'acquisition de 70% du Groupe Boston Ltd. Cette opération comprend des clauses de révision de prix et des options croisées d'achat et de vente des titres restant soit 30% valable 5 ans. Le put sur minoritaire, actualisé selon le TRI de l'opération, est comptabilisé en dette financière. Dans les comptes semestriels, une charge de 616 k€ a été comptabilisée en résultat financier au titre de la désactualisation de la dette.

Par ailleurs, les minoritaires n'ayant pas accès aux dividendes, le résultat de Boston Ltd est comptabilisé à 100% en part du Groupe.

L'affectation du prix d'acquisition n'a pas été modifiée sur la période. Inchangée, elle est devenue définitive le 18 novembre 2020.

Afin de faciliter la lecture et la compréhension de la performance du Groupe en 2020 par rapport à 2019, l'effet de l'acquisition de Boston sur la période du 1^{er} mars au 31 août 2020 est détaillé ci-après :

<i>Comptes semestriels</i> <i>En milliers d'euros</i>	Groupe	Périmètre 2CRSi historique	Périmètre Boston
Chiffre d'affaires	78 477	24 546	53 931
EBITDA	1 141	272	869
Résultat opérationnel	-2 094	-1 814	-280

Conversion des états financiers des filiales

Les taux utilisés pour la conversion des monnaies étrangères sont présentés ci-dessous :

	1€ équivaut à	31/08/2020		29/02/2020		30/06/2019	
		Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture	Taux moyen	Taux de clôture
Dollar US	USD	1,1828	1,1940	1,1168	1,0977	1,1298	1,1380
Livre sterling	GBP	0,9008	0,8960	0,8773	0,8532	0,8736	0,8966
Dirham Emirats Arabes Unis	AED	4,1648	4,3482	4,1012	4,0503	4,2460	4,1764
Dollar australien	AUD	1,6432	1,6214	1,6220	1,6875	N.A.	N.A.
Livre sterling (entrée périmètre Boston)	GBP	0,9008	0,8960	0,8488	0,8532	N.A.	N.A.

Note : le taux moyen Livre sterling (entrée périmètre Boston) correspond à la période du 18/11/2019 au 29/02/2020

Source : Banque de France

N.A. : Non applicable



NOTE 5. INFORMATION SECTORIELLE

La norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », a conduit le Groupe à ne présenter qu'une seule activité « vente de composants et/ou de produits finis ». La répartition du chiffre d'affaires par zone géographique est présentée dans la note 6.1.

La répartition par zone géographique des actifs non courants se présente comme suit :

ACTIFS NON COURANTS (hors impôts différés)	31/08/2020				29/02/2020			
	k€				k€			
	France	Royaume-Uni	Autres	Total	France	Royaume-Uni	Autres	Total
Goodwill	200	6 515		6 715	200	6 862		7 062
Immobilisations incorporelles	2 305	13 068	95	15 468	1 630	111	14 008	15 750
Immobilisations corporelles	18 179	3 200	738	22 117	19 116	3 531	990	23 637
Créances financières	14 748	323	20	15 091	10 676	406	(157)	10 925
Autres actifs financiers hors impôts différés	3 439			3 439	3 000		-	3 000
Total Actifs non courants (hors impôts différés)	38 871	23 106	853	62 830	34 622	10 910	14 841	60 373

NOTE 6. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

6.1. Produit des activités ordinaires

Excepté pour son activité de location financement, le Groupe applique la norme IFRS 15 pour la comptabilisation de ses produits des activités ordinaires. A ce titre, ceux-ci sont constatés lorsque le Groupe s'acquitte d'une obligation de prestation en transférant un bien ou un service promis à un client. Un actif est transféré lorsque le client obtient le contrôle de l'actif.

Le Groupe tire ses produits des sources principales ci-dessous :

- ventes de serveurs ;
- ventes de composants ;
- location financement de serveurs ;
- ventes de prestations de services dont la durée des contrats est inférieure à douze mois.

Concernant son activité de location-financement de serveurs, le Groupe applique la norme IFRS 16 et en particulier les règles liées aux distributeurs fabricants., Il présente en conséquence le produit de location en chiffre d'affaires et le coût de production en charges à la date de commencement du contrat de location.

Opérations de location financement de serveurs

Le solde global de la créance financière liée à des opérations de location financement de serveurs (avec 3 clients à ce jour) s'élève à 13 M€ au 31 août 2020 (vs. 5,4 M€ au 29 février 2020 pour le seul client Blade), chaque créance étant actualisée au taux moyen implicite du contrat. Cette augmentation s'explique par les mouvements suivants A+B-C=D, où



Créance financière au 29/02/2020 (A)	Créances relatives aux livraisons réalisées sur le semestre (B)	Montants des créances encaissées sur le semestre (C)	Créance financière au 31/08/2020 (D)
5,4 M€	11,5 M€	3,4 M€	13 M€

Note : l'écart de 0,5M€ est dû à l'écart de conversion de la créance libellée en dollars au 31/08/2020

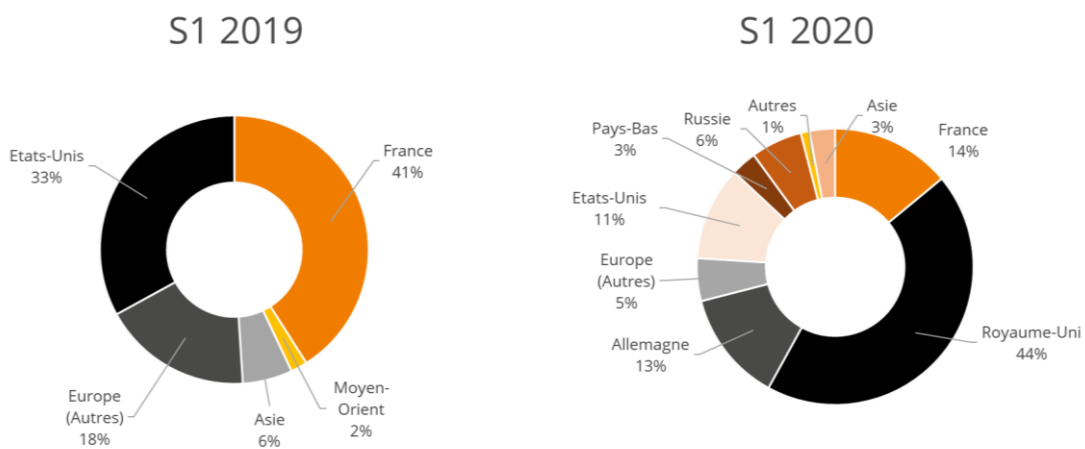
Afin d'assurer le financement d'une partie de la production de ces serveurs, 2CRSi a parallèlement signé des contrats de financement avec plusieurs organismes bancaires.

Ces financements reçus des banques sont comptabilisés en dettes financières. Le solde s'établit à 12,4 M€ au 31 août 2020. Le taux de financement consenti par les banques est compris entre 3 et 7%. Certains financements ont fait l'objet d'un report d'échéances sur 6 mois (de mars à septembre) comme soutien des banques dans le contexte du Covid-19.

Le produit financier net relatif à l'ensemble des contrats de location-financement s'élève à 43 k€ sur le semestre (113 k€ en charges et 156 k€ en produits) et a été comptabilisé en résultat financier.

Ventilation du chiffre d'affaires

Au cours des 6 mois du 1^{er} semestre 2020/21, le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 78,5 M€ dont la répartition par zone géographique de livraison se présente comme suit :





6.2. Autres produits opérationnels courants

AUTRES PRODUITS OPERATIONNELS (Montants en k€)	30/08/2020 6 mois	30/06/2019 6 mois
Production stockée	1 123	781
Autres	154	253
TOTAL	1 277	1 033

La variation de la production stockée provient principalement des en-cours de production élevés en France au 31/08/2020 pour les commandes Blade restant à livrer.

6.3. Achats consommés et charges externes

ACHATS CONSOMMES (Montants en k€)	31/08/2020 6 mois	30/06/2019 6 mois
Variation de stocks de marchandises	4 110	2 134
Achats de marchandises et mat. premières	(69 554)	(19 599)
Gains et pertes de change	(142)	3
Autres	-	(90)
TOTAL	(65 587)	(17 552)

CHARGES EXTERNES (Montants en k€)	31/08/2020 6 mois	30/06/2019 6 mois
Services extérieurs	(3 779)	(1 831)
Autres	(371)	(108)
TOTAL	(4 150)	(1 939)

6.4. Effectifs et masse salariale

MASSE SALARIALE (Montants en k€)	31/08/2020 6 mois	30/06/2019 6 mois
Rémunérations brutes	(7 272)	(3 033)
Charges sociales	(1 775)	(964)
Autres charges de personnels (y compris Production immobilisée)	577	324
TOTAL	(8 471)	(3 673)

Suite à la décision du Conseil d'administration du 12 décembre 2018, la Société a attribué le 20 janvier 2019 à ses dirigeants et salariés des actions gratuites sous certaines conditions.



La charge totale correspondant à cette attribution est évaluée à 1,2M€. Conformément à la norme IFRS2, elle est comptabilisée en charge de personnel, sur la période d'acquisition des droits, soit linéairement sur 5 ans. Dans les comptes consolidés semestriels résumés au 31 août 2020, la charge comptabilisée à ce titre s'élève à 110 k€.

Suite à la décision du Conseil d'administration du 18 mars 2020, la Société a attribué des actions gratuites à certains salariés de Boston. La charge totale correspondant à cette attribution est évaluée à 250 k€, étalée sur la période d'acquisition des droits, soit linéairement sur 2 ans. Sur le semestre, elle s'élève à 57 k€.

Les effectifs réels à fin de période se répartissent ainsi :

Effectif	31/08/2020	29/02/2020	30/06/2019
Operations	103	109	48
Relations clients, sales & marketing	142	146	49
R&D	30	27	16
Fonctions supports	71	68	23
TOTAL	346	350	136

Effectif	31/08/2020	29/02/2020	30/06/2019
France	122	126	103
Etats-Unis	13	11	11
Royaume-Uni	160	162	14
Dubaï	8	8	8
Allemagne	41	40	-
Australie	2	3	-
TOTAL	346	350	136

6.5. Performance opérationnelle

Le Groupe a choisi de présenter un EBITDA (« *Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization* ») pour faciliter l'analyse du lecteur. L'EBITDA n'est pas un indicateur normé dans le cadre des IFRS et ne constitue pas un élément de mesure comptable de la performance financière du Groupe. Il doit être considéré comme une information complémentaire, non substituable à toute autre mesure de performance opérationnelle et financière à caractère strictement comptable, telle que présentée dans les états financiers consolidés du Groupe et leurs notes annexes.

L'EBITDA est défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et provisions et les autres charges et produits opérationnels courants et non courants. Les charges et produits opérationnels non courants comprennent notamment les dépréciations d'actifs incorporels, les résultats de cession d'actifs immobilisés, les coûts de restructuration, les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs et les honoraires relatifs au projet d'introduction en bourse. Les autres produits et charges opérationnels courants comprennent les frais d'acquisition encourus lors de regroupements d'entreprises.

L'EBITDA sur la période est le suivant :



EBITDA (Montants en k€)	31/08/2020	30/06/2019
	6 mois	6 mois
Résultat opérationnel	(2 094)	(2 208)
Dotations nettes amortissements et provisions	3 235	1 368
Autres produits et charges courants	-	-
Autres produits et charges non courants	-	-
EBITDA	1 141	(840)
Taux de marge EBITDA sur CA	1,5%	-3,9%

Les autres produits et charges courants correspondent à des produits et charges de gestion courante de l'entreprise.

Les autres produits et charges non courants correspondent essentiellement à la constatation des écarts de change latents sur les postes de dettes et créances en devises.

Les dotations aux amortissements et provisions nettes se décomposent ainsi :

Dotations nettes aux amortissements et provisions (Montants en k€)	
Dotations aux provisions nettes	-421
Dotations aux amortissements nettes	-1 403
Dotations sur retraitements IFRS16 et CB	-1 411
TOTAL	-3 235

6.6. Résultat financier

Le résultat financier inclut :

- Le coût de l'endettement
- Des produits financiers liés à la location financement de serveurs (voir notes 6.1 et 7.4)

PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS (Montants en k€)	31/08/2020	30/06/2019
	6 mois	6 mois
Coût de l'endettement financier brut	(1 377)	(552)
Autres produits financiers nets	428	332
Résultat financier	(950)	(220)



6.7. Impôt sur les bénéfices

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul des impôts exigibles des différentes sociétés du Groupe, corrigé de la fiscalité différée. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés dans les autres éléments du résultat global ou directement en capitaux propres. Il est alors également comptabilisé dans les autres éléments du résultat global ou en capitaux propres.

Les impôts différés sont évalués selon l'approche bilancielle au montant que l'entité s'attend à payer aux administrations fiscales ou à recouvrer de celles-ci. Les impôts différés ainsi déterminés sont, le cas échéant, influencés par un éventuel changement du taux d'impôt adopté ou quasi adopté à la date de clôture des états financiers.

Un actif d'impôt différé est comptabilisé si les conditions suivantes sont réunies :

- L'entité dispose de différences temporelles taxables suffisantes auprès de la même autorité fiscale et de la même entité imposable ou du même groupe fiscal, qui engendreront des montants imposables sur lesquels les pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés pourront s'imputer avant qu'ils n'expirent ;
- Il est probable que l'entité dégagera des bénéfices imposables avant l'expiration des pertes fiscales ou des crédits d'impôt non utilisés ;
- Les pertes fiscales non utilisées résultent de causes identifiables qui ne se reproduiront vraisemblablement pas ;
- Les opportunités liées à la gestion fiscale de l'entité généreront un bénéfice imposable pendant l'exercice au cours duquel les pertes fiscales ou les crédits d'impôt non utilisés pourront être imputés.

IMPOTS DIFFERES ACTIFS ET PASSIFS

Le taux d'impôt applicable à la Société 2CRSi est le taux en vigueur en France, soit 28%.

La société 2CRSi ME FZE est exonérée d'impôts étant située dans une zone franche de Dubaï.

Pour les autres sociétés, les taux applicables s'élèvent à :

- 29,84 % pour les Etats-Unis (taux fédéral),
- 19 % pour les filiales au Royaume Uni,
- 15,83 % pour Boston GmbH,
- 32,05 % pour Escape Technology GmbH,
- 27,5 % pour l'Australie.



Preuve d'impôt (Montants en k€)	31/08/2020	30/06/2019
Résultat net	(2 638)	(2 197)
Impôt consolidé	406	231
Résultat avant impôt	(3 044)	(2 428)
Taux courant d'imposition en France	28%	33%
Charge d'impôt théorique au taux courant en France	852	809
Incidences sur l'impôt théorique :		
	31/08/2020	30/06/2019
Différences permanentes		(6)
Différences temporaires	65	(29)
Incidence des déficits reportables	(278)	(267)
Ecritures de conso sans incidence d'impôt		(46)
Incidence taux d'impôt sociétés étrangères	(304)	(196)
Incidence taux ID à 25%		(42)
Crédit d'impôt	71	67
Report variable		(60)
Charge réelle d'impôt sur les résultats (produit si positif)	406	231

Impôts différés par nature (Montants en k€)	31/08/2020		29/02/2020	
	IDA	IDP	IDA	IDP
Impôt différés sur indemnité de départ à la retraite		114	105	
Impôt différés sur contrats de location IFRS 16	1 230		445	
Impôt différé sur frais de développement		(308)		
Impôt différé sur autres différences temporaires		89	89	
Impôt différé sur réévaluation d'actifs (IFRS 3)		(2 610)		(2 661)
Autres impôts différés		(53)	396	(453)
Total	1 230	(2 768)	1 035	(3 114)

6.8. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat attribuable aux porteurs d'actions du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période.

Le résultat dilué par action est déterminé en ajustant le résultat attribuable aux porteurs d'actions ordinaires et le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation des effets de tous les instruments dilutifs en cours d'acquisition. Pour le calcul du résultat dilué par action, les ADP 2017 n'ont pas été prises en compte car il n'existe pas de mécanisme de conversion automatique ou sur simple décision des porteurs de ces ADP en actions.



Le tableau ci-après présente le calcul du résultat net consolidé par action :

RESULTAT DE BASE PAR ACTION	31/08/2020 6 mois	30/06/2019 6 mois
Résultat part du groupe (en k€)	(2 531)	(2 181)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	14 243 430	14 243 430
Résultat de base par action (€/action)	(0,18)	(0,15)
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	14 525 983	14 411 152
Résultat dilué par action (€/action)	(0,17)	(0,15)

Le nombre moyen pondéré d'actions en circulation inclut 282 553 actions gratuites en cours d'acquisition.

NOTE 7. DETAIL DE L'ETAT DE SITUATION FINANCIERE

7.1. Immobilisations incorporelles et Goodwill

L'acquisition en 2018 de la société Tranquil PC Ltd (2CRSi UK à ce jour) a généré la comptabilisation d'un goodwill devenu définitif au cours de l'exercice au 29 février 2020 d'une valeur de 2 055 k€. Il a été converti au taux de clôture (EUR/GBP) pour s'élever à 1 956 k€ au 31 août 2020.

Le 18 novembre 2019, le Groupe a acquis une participation de 70% du capital de Boston Ltd. Le goodwill reconnu s'élève à 4 940 k€ au 31 août 2020 (contre 4 807 k€ au 29 février 2020). Inchangée, l'allocation du prix d'acquisition de Boston Ltd est devenue définitive le 18 novembre 2020.

Les immobilisations incorporelles comprennent :

- Les frais de développement
- Les licences de logiciels

Conformément à la norme IAS 38, les frais de développement encourus par le Groupe doivent être immobilisés dès lors que les critères suivants sont remplis :

- Le Groupe a l'intention et la capacité technique de conduire le projet de développement à son terme ;
- Il existe une probabilité élevée que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à l'entreprise, ce qui est généralement étayé par l'existence de commande ou de contrats ;
- Les coûts peuvent être évalués de façon fiable ;
- Le Groupe a la capacité d'utiliser ou vendre l'immobilisation incorporelle ;
- Le Groupe dispose des ressources nécessaires à l'achèvement du projet.



Les frais de développement ne répondant pas aux critères ci-dessus et les frais de recherche sont enregistrés au compte de résultat en charge de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Le coût d'acquisition des licences de logiciels est capitalisé sur la base du coût d'acquisition et du coût d'installation. Ces coûts sont amortis sur la durée estimée des logiciels.

Les immobilisations incorporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur leur durée de vie utile estimée et sont présentées ci-après :

- Frais de développement : 3 ans
- Licences de logiciels : 1 à 6 ans
- Clientèle : 7 ans

Les tableaux ci-après illustrent les mouvements survenus au cours de la période :

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Valeurs brutes (Montants en k€)	29/02/2020	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Autres	31/08/2020
Frais de développement	2 948	-	1 099	-	(2)	4 046
Concessions, brevets & droits similaires	296	-	-	-	-	296
Logiciels	266	(0)	11	-	-	277
Marque	10 215	-	-	-	(489)	9 726
Clientèle	3 952	-	-	-	(189)	3 763
Autres immobilisations incorporelles	7	-	-	-	-	7
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-
Total Actifs non courants	17 685	(0)	1 111	-	(681)	18 114

Amortissements et dépréciations (Montants en k€)	29/02/2020	Variations de périmètre	Dotations	Cessions	Autres	31/08/2020
Amt/Dép. frais développ.	(1 528)	-	(392)	-	2	(1 918)
Amt/Dép. conc. brevets & dts similaires	(198)	-	(6)	-	-	(204)
Amt/Dép. logiciels	(51)	-	(54)	-	-	(104)
Amt/Dép. clientèle	(158)	-	(270)	-	8	(420)
Amt/Dép. autres immos incorp.	(0)	-	-	-	-	(0)
Total Actifs non courants	(1 935)	-	(722)	-	10	(2 647)

Valeur nette comptable	15 750	(0)	389	-	(671)	15 468
-------------------------------	---------------	------------	------------	----------	--------------	---------------

La colonne « autres » comprend essentiellement les écarts de conversion sur les postes de marques et de portefeuille clients issus de l'acquisition du groupe Boston Limited.

7.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles. Les dépenses ultérieures sont incluses dans la valeur comptable de l'actif ou le cas échéant, comptabilisés comme un actif séparé s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à l'actif iront au Groupe et que le coût de l'actif peut être mesuré de façon fiable. Tous les frais de réparation et de maintenance sont comptabilisés en charges.



Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire sur les durées d'utilisation estimées suivantes :

- Installations générales, agencements et aménagements divers : 8 à 10 ans
- Installations techniques : 9 à 20 ans
- Matériel et outillages industriels : 5 à 10 ans
- Matériels de transport : 5 ans
- Matériels de bureau et informatique : 3 à 5 ans
- Mobilier : 8 à 10 ans

Les valeurs résiduelles, durée d'utilité et de modes d'amortissement des actifs sont revues à chaque clôture annuelle, et modifiées si nécessaire sur une base prospective.

Les frais d'acquisition d'immobilisations sont comptabilisés en charges.

Le tableau ci-après présente les mouvements des immobilisations corporelles sur l'exercice :

IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Valeurs brutes (Montants en k€)	29/02/2020	Variations de périmètre	Acquisitions	Cessions	Reclassements	Autres Mouvements	31/08/2020
Terrains et agencements sur terrains	873	-	-	-	-	(41)	832
Constructions	1 728	-	5	-	-	(60)	1 672
Installations tech, matériel & outillage	-	-	-	-	-	-	-
Installations tech, matériel & outillage en CB/ Location	-	-	-	-	-	-	-
ITMOI et Autres immobilisations corporelles	5 986	-	249	-	15	(89)	6 161
Matériel de bureau et informatique	1 035	-	24	-	-	(16)	1 043
Matériel de transport	420	-	58	-	-	(3)	475
Matériel de transport en CB/Location	-	-	-	-	-	-	-
Matériel informatique	-	-	-	-	-	-	-
Matériel informatique en CB/Location	-	-	-	-	-	-	-
Droit d'utilisation	18 972	-	-	-	-	(129)	18 843
Immobilisations corporelles en cours	357	-	427	-	(15)	-	770
Total Actifs non courants	29 372	-	763	-	-	(338)	29 796

Amortissements et dépréciations (Montants en k€)	29/02/2020	Variations de périmètre	Dotations	Cessions	Reclassements	Autres Mouvements	31/08/2020
Amt/Dép. Agencements sur terrains	(1)	-	-	-	-	-	(1)
Amt/Dép. constructions	(112)	-	(55)	-	-	2	(166)
Amt/Dép. install tech, matériel & outil.	-	-	-	-	-	-	-
Amt/Dép. install tech, matériel & outil. en CB/ Location	-	-	-	-	-	-	-
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	(929)	-	(410)	-	-	65	(1 274)
Amt/Dép. Matériel de bureau et informatique	(969)	-	(98)	-	-	9	(1 058)
Amt/Dép. Matériel transport	(65)	-	(39)	-	-	3	(101)
Amt/Dép. Matériel transport en CB/Location	-	-	-	-	-	-	-
Amt/Dép. Matériel informatique	-	-	-	-	-	-	-
Amt/Dép. Matériel informatique en CB/Location	-	-	-	-	-	-	-
Amt/Dép. droit d'utilisation	(3 658)	-	(1 490)	-	-	70	(5 078)
Total Actifs non courants	(5 734)	-	(2 092)	-	-	149	(7 678)
Valeur nette comptable	23 638	-	(1 330)	-	-	(190)	22 118

Au sein des immobilisations corporelles, les droits d'utilisation s'élèvent en valeur nette à 18,8 M€ à fin août 2020. Ces droits correspondent aux locations de bureaux ou locaux d'activité du Groupe, dont le « Le Capitole » à Nanterre pris à bail par Green Data et dont les droits d'utilisation nets représentent 7,2 M€).

7.3. Pertes de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles



La crise sanitaire de la Covid19 n'impliquant pas de conséquences négatives sur les tendances profondes du marché sur lequel opèrent les sociétés du Groupe, aucun indice de perte de valeur n'a été identifié au 31 août 2020. Aucune dépréciation d'actifs n'est comptabilisée.

7.4. Créances financières courantes et non-courantes

Les actifs financiers courants et non courants sont constitués

- de la créance financière relative aux contrats pour la location-financement de serveurs en France et aux Etats-Unis ayant pris effet en 2017 avec Blade pour un montant de 2,2 M€
- de la créance commerciale de Blade rééchelonnée fin 2019 pour un montant de 12,8 M€ (intérêts courus inclus),
- des créances financières relatives aux nouveaux contrats de location-financement du semestre signés avec trois clients pour un montant de 10,8 M€,
- de prêts, dépôts, cautionnements et liquidités soumises à restriction.

CREANCES FINANCIERES (Montants en k€)	31/08/2020	29/02/2020
Créances financières non courantes	15 094	10 927
Dépréciations	(2)	(2)
Créances financières non courantes, nettes	15 092	10 925
Créances financières courantes	11 646	11 796
Dépréciations	-	-
Créances financières courantes, nettes	11 646	11 796
Total	26 738	22 721

7.5. Stocks

Les stocks sont évalués suivant la méthode du dernier prix d'achat.

Les produits finis sont évalués à leur coût de production à l'exception de ceux qui, en phase de lancement de production, ont un coût de revient supérieur à leur prix de vente ainsi qu'aux produits obsolètes ou excédentaires.

Une provision pour dépréciation ramène le stock de marchandises et matières premières à sa valeur de réalisation déduction faite des frais proportionnels de vente.

Les en-cours de production ont été évalués selon les mêmes principes, en fonction de leur avancement dans la fabrication.

Les stocks se décomposent ainsi :



STOCKS (Montants en k€)	31/08/2020	29/02/2020
Stocks produits finis et d'en-cours de production	7 273	2 276
Stocks de marchandises et matières premières	34 089	34 535
Total brut des stocks	41 362	36 811
Dépréciation des stocks de produits finis	-	-
Dépréciation des stocks de marchandises et matières premières	(2 503)	(2 290)
Total dépréciation des stocks	(2 503)	(2 290)
Total net des stocks	38 859	34 521

Le total des stocks de marchandises et matières premières comprend 5,5 M€ de composants financés par crédit-bail.

Les stocks en fin de période ont augmenté (38,9 M€ au 31 août 2020, contre 34,5 M€ à fin février 2020). Ce niveau de stocks représente 3,3 mois de chiffre d'affaires du Groupe.

7.6. Clients

L'exposition du Groupe au risque de crédit est influencée principalement par les caractéristiques individuelles des différents clients.

Au 31/08/2020, la créance du client Blade est nulle au sein des créances clients (hors créances de locations financières), la totalité de la créance ayant été comptabilisée en créance financière.

Les créances clients, dont les échéances varient selon la nature des contrats, sont généralement comprises entre 30 et 90 jours. Les créances clients et comptes rattachés sont initialement comptabilisées à la juste valeur. Les évaluations ultérieures tiennent compte de la probabilité de recouvrement des créances pouvant amener à comptabiliser une perte de valeur spécifique pour créance douteuse déterminée de la manière suivante :

- les créances en contentieux sont entièrement dépréciées lorsque des éléments probants certains et précis démontrent l'impossibilité du recouvrement ;
- pour les autres créances douteuses, des pertes de valeur sont comptabilisées pour ajuster les montants recouvrables estimés sur la base des informations disponibles lors de la préparation des états financiers.

Les créances irrécouvrables sont constatées en résultat, et les provisions existantes sont reprises.

CLIENTS (Montants en k€)	31/08/2020	29/02/2020
Clients et comptes rattachés	22 646	21 404
Clients factures à établir	650	889
Total brut des comptes clients	23 296	22 293
Dépréciation des clients et comptes rattachés	(583)	(473)
Total net des clients	22 713	21 820



Au 31 août 2020, les créances s'élèvent ainsi à 22,7 M€ (contre 21,8 M€ à fin février 2020), ce qui représente un peu moins de 2 mois de chiffre d'affaires du Groupe (base annuelle *pro forma*).

7.7. Autres actifs courants

AUTRES ACTIFS COURANTS (Montants en k€)	31/08/2020	29/02/2020
Avances et acomptes versés	2 252	4 506
Créances sur personnels et org. sociaux	246	234
Créances fiscales	3 111	5 902
Impôts société	1 488	1 233
Charges constatées d'avance	837	1 809
Divers	3 422	4 086
Prêts et cautionnements courants	-	-
Autres actifs financiers courants	-	-
Total Autres Actifs courants	11 356	17 770

La ligne "Divers" correspond au solde des créances ouvertes avec des entreprises liées (principalement Boston IT Solutions Pvt. Limited India).

7.8. Capitaux propres

CAPITAL SOCIAL

Le capital de la société 2CRSI s'élève à 1 596 k€. Il est divisé en 17 743 430 actions de 0,09 € chacune, réparties en deux catégories :

- 14 243 430 actions ordinaires de 0,09 €, soit 1 282 k€, comptabilisé en Capital
- 3 500 000 actions de préférence de 0,09 €, soit 315 k€, comptabilisé en Dettes

DIVIDENDES VERSEES

Aucun dividende n'a été versé au cours de la période.



ELEMENTS SUR LE CAPITAL SOCIAL

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(Montants en k€)	Capital	Primes liées au capital	Réserves	Ecart actuariel	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part du groupe	Intérêts hors groupe	Total capitaux propres
Situation à la clôture de l'exercice 2018.12	1 282	46 084	(67)	(17)	3 705	50 986	82	51 069
Affectation du résultat de l'exercice 2018.12			3 705	-	(3 705)	-	-	-
Variation des taux de change			33			33	18	51
OCI non recyclables				25		25	16	41
Résultat					(4 314)	(4 314)	(229)	(4 543)
Résultat global	-	-	33	25	(4 314)	(4 256)	(195)	(4 451)
Variation de périmètre								
Contrat de liquidité								
Autres mouvements			477			477	5	482
Situation à la clôture de l'exercice 2020.02	1 282	46 084	4 148	8	(4 314)	47 207	(108)	47 098
Affectation du résultat de l'exercice 2020.02			(4 314)	-	4 314	-	-	-
Variation des taux de change			(727)			(727)	(90)	(817)
OCI non recyclables				(616)		(616)	-	(616)
Résultat					(2 531)	(2 531)	(107)	(2 638)
Résultat global	-	-	(727)	(616)	(2 531)	(3 874)	(197)	(4 071)
Variation de périmètre								
Contrat de liquidité								
Autres mouvements			197			197	84	281
Situation à la clôture de l'exercice 2020.08	1 282	46 084	(696)	(608)	(2 531)	43 530	(221)	43 306

Les autres mouvements qui affectent les réserves dans les comptes consolidés semestriels au 31 août 2020 correspondent principalement à la charge comptabilisée au titre des attributions d'actions gratuites pour 167 k€.

7.9. Dettes financières courantes et non courantes

DETTES FINANCIERES COURANTES ET NON COURANTES (Montants en k€)	31/08/2020	29/02/2020
Avances remboursables	340	340
Actions de préférence	3 537	3 421
Emprunts auprès des établissements de crédits	16 207	18 143
Autres dettes financières	11 599	11 536
Dettes de location	14 853	15 525
Dettes de financement	6 016	3 985
Dettes financières non courantes	52 552	52 950
Avances remboursables	113	113
Autres emprunts	122	131
Emprunts auprès des établissements de crédits	4 407	4 828
Concours bancaires courants	2 187	396
Intérêts courus	33	33
Dettes d'affacturage	1 981	2 287
Dettes de location	1 711	2 137
Dettes de financement	6 340	6 672
Dettes financières courantes	16 894	16 598
Total dettes financières	69 446	69 548



AVANCES REMBOURSABLES ET SUBVENTIONS

Conformément à la norme IAS 20, le bénéfice d'un emprunt public à un taux d'intérêt inférieur à celui du marché est traité comme une subvention publique.

Ainsi, les avances conditionnées octroyées à faible taux d'intérêt, sont retraitées selon les règles suivantes :

- Le « prêt » accordé par le gouvernement a été comptabilisé et évalué selon les dispositions d'IAS 39. En conséquence, le Groupe enregistre la dette correspondant à sa juste valeur, c'est-à-dire avec une décote (correspondant au différentiel de taux, actualisé au taux du marché), de manière à ramener son taux d'intérêt effectif (TIE) à celui d'une dette normale.
- Le bénéfice du taux d'intérêt inférieur à celui du marché (correspondant à la « décote ») a été évalué en tant que différence entre la valeur comptable initiale de l'emprunt déterminée selon IAS 39 et les produits perçus. Le bénéfice identifié est traité comme une subvention publique. Cette subvention est comptabilisée en résultat au rythme des dépenses engagées par le Groupe et qui sont l'objet de cette subvention.

ACTIONS DE PREFERENCE ADP 2017

Afin de financer son activité, 2CRSI SA a réalisé une augmentation de capital votée à l'AG du 24 avril 2017. A ce titre, 350 000 BSA (donnant chacun le droit à une ADP 2017) ont été souscrits et exercés par les sociétés holding gérées par la société de gestion Audacia.

Les ADP 2017 ont une valeur nominale de 10€, dont une prime d'émission de 910€. Elles sont perpétuelles, ne comportent pas de mécanisme contractuel de remboursement ou de conversion. Elles donnent en revanche un droit à un dividende prioritaire, que 2CRSI doit obligatoirement verser en cas de résultats distribuables. Dans le cas où il n'y aurait pas eu de résultats distribuables durant plus de 6 exercices consécutifs, les ADP 2017 donnent droit au paiement d'un dividende prioritaire cumulé égal aux dividendes prioritaires non versés au-delà du 7^{ième} exercice (7^{ième} exercice compris) capitalisés annuellement à 15%.

Conformément à IAS 32, 2CRSI a comptabilisé une dette à son bilan à hauteur de la totalité du prix de souscription des ADP, compte tenu du versement à perpétuité du dividende.

Ainsi, à l'attribution des ADP, le montant de 3 500 k€ (avant frais d'émission) a été comptabilisé en dette, déduction faite des frais d'émission de 341 k€. Ces frais d'émission sont étalés sur une durée de 6 ans, correspondant à la durée pendant laquelle les ADP portaient un dividende prioritaire et durée estimée de portage par les titulaires actuels.

Le tableau ci-dessous a été effectué sur la base des hypothèses suivantes :

- Paiement des dividendes sur chaque période
- Taux de 5%



Comptabilisation des ADP 2017 (Montants en k€)	31/12/2017	31/12/2018	29/02/2020	28/02/2021	28/02/2022	28/02/2023	29/02/2024
Charges financières	258	175	205	175	175	175	175
Charges financières d'étalement des frais d'émission	27	57	66	57	57	57	20
Dettes financières non courantes	3 268	3 325	3 421	3 449	3 506	3 564	3 556

DETTES AUPRES D'ETABLISSEMENTS DE CREDIT

Ci-dessous la liste des emprunts non échus à la fin de l'exercice (y compris ceux remboursés de manière anticipée pour clôture de compte bancaire) :

Banque	Objet	Valeur nominale en milliers	Devise	Date d'émission	Échéance	Taux	Nature taux	Valeur au bilan au 31/08/2020 en milliers d'euros	Juste valeur au 31/08/2020 en milliers d'euros
BPI	Prêt export	194	€	30/04/2015	30/04/2022	4,20%	fixe	78	78
CIC	Prêt travaux	50	€	05/08/2015	05/01/2021	2,00%	fixe	4	4
BPI	Prêt export	150	€	31/08/2015	28/02/2023	4,54%	fixe	75	75
Caisse d'Epargne	Prêt aménagement locaux	75	€	22/10/2015	01/08/2021	1,00%	fixe	8	8
SG	Prêt aménagement locaux	50	€	01/04/2016	01/09/2021	0,90%	fixe	8	8
Caisse d'Epargne	Projet R&D	250	€	19/09/2016	05/04/2022	1,60%	fixe	96	96
BNP	Investissements	500	€	07/03/2018	16/02/2021	1,50%	fixe	85	85
BNP	Investissements	5 000	€	06/12/2018	06/12/2023	1,00%	fixe	3 530	3 530
BNP	Croissance externe	15 000	€	04/12/2019	04/11/2024	2,25%	variable Indice Euribor 1 mois (0 % actuellement)	15 000	15 000
HSBC	Matériel	665	£	27/08/2020	27/08/2027	1,40%	variable + taux de base Bank of England (0,1 % actuellement)	328	328
								19 212	19 212

DETTES DE LOCATIONS

Le bail au titre de l'ensemble immobilier « Le Capitole » représente 8,5 M€ au sein des dettes de location. La part du sous-groupe Boston Ltd représente 1 168 k€ (dont 820 k€ en non courant) dans les dettes de locations au 31 août 2020.

DETTES DE FINANCEMENT

Afin d'assurer le financement de certains contrats (comme ceux du client Blade par exemple), le Groupe a mis en place des contrats de sale and lease-back avec des organismes bancaires portant sur les serveurs mis à disposition du client.

Le fonctionnement est le suivant :

- A tout ou partie de chaque livraison de serveurs au client est adossée une opération de vente par opération de cession-bail avec un organisme bancaire. Dans ce cadre, l'organisme finance les serveurs livrés au client et ce financement fait l'objet d'un remboursement sur 36 à 48 mois.
- Conformément à IFRS 15, l'opération juridique de cession aux organismes bancaires n'est pas qualifiée de vente et donc aucun chiffre d'affaires n'est constaté par le Groupe. Le financement reçu est constaté en dette.

Il n'existe pas de garantie ou sûretés réelles données sur les biens financés.



Ces contrats ont été traités comme un financement obtenu par le Groupe et les montants reçus des organismes bancaires ont été traités comme des dettes financières.

Concernant les dettes de financement, les principales variations de la période concernent :

- Les remboursements sur l'ensemble des contrats au titre de la période qui se sont élevés à 2 210 k€ ;
- Deux nouveaux contrats de financement par crédit-bail pour un montant total de 3 416k€ ont été signés avec Natixis ;
- Deux nouveaux contrats de financement par crédit-bail pour un montant total de 517k€ ont été signés avec Exclu Capital.

Les échéances des dettes financières s'analysent comme suit :

Banques	Montant financé HT [Montant encaissé]	Durée de location	1er loyer majoré	Loyer trimestriel	Terme	Date de début	Date de fin	Option d'achat	Taux
LIXXBAIL ETICA	4 030 000	48 mois	600 000	237 604	A échoir	15/10/2017	14/04/2022	Néant	4,92%
LIXXBAIL ETICA	2 500 562	36 mois	375 084	193 891	A échoir	15/01/2018	14/07/2021	Néant	7,64%
LIXXBAIL ETICA	3 003 763	36 mois	450 564	235 648	A échoir	01/06/2018	30/11/2021	Néant	8,55%
CM CIC	2 074 644	36 mois		182 315	A échoir	16/10/2017	16/04/2021	20 956	8,91%
NCM	1 314 582	36 mois		118 273	A échoir	01/10/2017	01/10/2020	13 148	5,04%
NCM	2 629 164	36 mois		236 645	A échoir	31/10/2017	31/10/2020	26 292	5,02%
NCM	1 450 800	36 mois		130 485	A échoir	30/11/2017	30/11/2020	14 508	5,02%
NCM	624 000	36 mois		56 141	A échoir	01/01/2018	31/12/2020	6 240	5,34%
NCM	1 999 980	60 mois		114 960	A échoir	01/03/2018	01/03/2023	20 000	5,83%
NCM	1 600 408	60 mois		87 718	A échoir	01/12/2019	01/12/2024	8 002	3,67%
NCM	534 125	60 mois		83 719	A échoir	25/04/2019	25/04/2024	7 578	12,13%
NCM	2 372 203	60 mois		131 017	A échoir	29/03/2019	29/03/2024	11 861	3,99%
LEASE EXPANSION	1 999 979	36 mois		175 539	A échoir	01/06/2018	01/12/2021	Néant	5,90%
LEASE EXPANSION	2 958 027	36 mois		250 830	A échoir	01/12/2017	01/06/2021	150	4,34%
LEASE EXPANSION	899 111	36 mois		78 719	A échoir	01/08/2020	31/07/2023	Néant	3,23%
LEASE EXPANSION	2 516 786	36 mois		220 349	A échoir	01/07/2020	30/06/2023	Néant	3,23%
EXCLUSIVE CAPITAL	486 580	48 mois		32 605	A échoir	27/07/2020	30/09/2024	Néant	5,31%
EXCLUSIVE CAPITAL	30 820	48 mois		2 122	A échoir	27/07/2020	30/09/2024	Néant	6,60%

Les mouvements « Autres » concernent principalement les variations d'intérêts courus non échus et l'augmentation des dettes de locations consécutives à la signature de nouveaux contrats principalement en France (contrats immobiliers Green Data et 2CRSi).

Les "Autres dettes financières" sont les dettes vis-à-vis des minoritaires reconnues dans le cadre de regroupements d'entreprises. La charge de désactualisation de la dette s'est élevée sur le semestre à 616k€, compensée à hauteur de 553k€ par des gains de changes latents comptabilisés en résultat financier. Ces dettes sont évaluées à la juste valeur sur la base des prévisions de résultats futurs des entités acquises. La non-réalisation des résultats prévus contractuellement au titre de l'exercice 2020 pourrait entraîner une diminution de la dette d'un montant maximum de 0,9M€ au titre du complément de prix lié à l'exercice en cours.

COVENANTS

L'emprunt de 15 M€ contracté le 4 décembre 2019 est soumis au respect de covenants.

Les 3 ratios financiers (R1, R2 et R4) ci-dessous devront être maintenus, à chaque date de test pour la période de test considérée, à des niveaux inférieurs à ceux indiqués dans le tableau ci-dessous :



- R1 = Dettes Financières Nettes / EBITDA pour le Périmètre groupe Boston Ltd calculé semestriellement et pour la première fois le 29/02/2020
- R2 = Dettes Financières Nettes / EBITDA pour le Périmètre consolidé du groupe calculé semestriellement et pour la première fois le 28/02/2021
- R4 = Dettes Financières Nettes / Fonds Propres pour le Périmètre historique de 2CRSi calculé semestriellement et pour la première fois le 29/02/2020

Date de test	Ratio R1 inférieur à	Ratio R2 inférieur à	Ratio R4 inférieur à
29/02/2020 et 30/08/2020	3 x	N/A	60%
du 28/02/2021 au 30/08/2024	2,5 x	2,5 x	60%

Les ratios R1 et R4 sont respectés au 31/08/2020.

La société s'engage également à maintenir un niveau de trésorerie brute (augmentée de la part confirmée non tirée de tout endettement Court Terme) supérieur à 10 M€ sur le périmètre du groupe historique 2CRSi à la date de clôture de chaque trimestre comptable et pour la première fois le 31/05/2020, jusqu'à la date de remboursement de l'intégralité des sommes dues.

Au 31/05/2020 et au 31/08/2020, ce niveau minimum de trésorerie brute n'était pas atteint. Prévenue du non-respect de cet engagement, la banque prêteuse a confirmé renoncer à l'exigibilité anticipée de la dette.

7.10. Dettes fournisseurs

DETTES FOURNISSEURS (Montants en k€)	31/08/2020	29/02/2020
Dettes fournisseurs	20 811	16 986
Factures non parvenues	1 462	3 350
Total Dettes fournisseurs	22 273	20 336

La légère hausse des dettes fournisseurs est essentiellement due à un niveau d'activité plus élevé que celui de février 2020 qui était impacté par les difficultés d'approvisionnement.



7.11. Autres passifs courants

AUTRES PASSIFS COURANTS (Montants en k€)	31/08/2020	29/02/2020
Avances et acomptes sur commandes clients	639	1 662
Avoirs et RRR clients	1 335	1 194
Passifs sur contrat non monétaire	2 989	3 560
Dettes sociales	2 097	2 488
Dettes fiscales	4 432	5 778
Dividendes à payer	719	755
Etat - impôts sur les bénéfices	225	75
Autres dettes	2 998	1 230
Total Autres passifs courants	15 434	16 742

7.12. Avantages du personnel

AVANTAGES A COURT TERME ET REGIMES D'AVANTAGES POSTERIEURS A L'EMPLOI A COTISATIONS DEFINIES

Le Groupe comptabilise en « Charges de personnel » le montant des avantages à court terme, ainsi que les cotisations à payer au titre des régimes de retraite généraux et obligatoires. N'étant pas engagé au-delà de ces cotisations, le Groupe ne constate aucune provision au titre de ces régimes.

REGIMES D'AVANTAGES POSTERIEURS A L'EMPLOI A PRESTATIONS DEFINIES

Les régimes de retraite, les indemnités assimilées et autres avantages sociaux qui sont analysés comme des régimes à prestations définies (régime dans lequel la Société s'engage à garantir un montant ou un niveau de prestation défini) sont comptabilisés au bilan sur la base d'une évaluation actuarielle des engagements à la date de clôture.

Cette évaluation repose sur l'utilisation de la méthode des unités de crédit projetées, prenant en compte la rotation du personnel et des probabilités de mortalité. Les éventuels écarts actuariels sont comptabilisés dans les capitaux propres, en « autres éléments du résultat global ».

Les engagements envers le personnel sont constitués de la provision pour indemnités de fin de carrière, évaluées sur la base des dispositions prévues par la convention collective applicable à savoir, pour les salariés de la société 2CRSI, la Convention collective nationale des bureaux d'études techniques, des cabinets d'ingénieurs-conseils et des sociétés de conseil, et pour les salariés de la société Boston France (ex-Adimes), la Convention collective nationale de commerces de gros.

Cet engagement concerne uniquement les salariés relevant du droit français et il s'élève à 421 k€ au 31 août 2020 contre 386 k€ au 29 février 2019. Il tient compte des coûts des services passés pour 88 k€, des coûts financiers pour 2 k€ et des coûts actuariels de 56 k€.



NOTE 8. AUTRES INFORMATIONS

8.1. Contrats de location en tant que preneur

ESTIMATIONS DU MANAGEMENT ET EXPEDIENT PRATIQUE

Comme le permet IFRS 16, le Groupe a choisi de ne pas appliquer les dispositions de la norme à ses contrats de location à court terme et à ses contrats dont les biens sous-jacents sont de faible valeur.

Les durées de location retenues par le Groupe reflètent les durées non résiliables de chaque contrat, auxquelles ont été ajoutées toute option de prolongation ou toute option de résiliation des contrats que le Groupe a la certitude raisonnable d'exercer ou de ne pas exercer. Ainsi, pour les baux immobiliers, dont la durée maximale est de 9 ans avec une sortie possible à 3 et 6 ans, la durée retenue est de 6 ans, à l'exception d'un bail commercial pour lequel la dernière période triennale est engagée et pour lequel la durée retenue est ainsi de 9 ans. En effet, le management n'est pas raisonnablement certain de conserver ses locaux au-delà de cette période, compte tenu (i) de l'absence de caractère stratégique de l'emplacement et (ii) des prix qui ne présentent pas d'avantage incitatif par rapport aux prix du marché. Pour les contrats de location de véhicules et de serveurs utilisés en interne dans le cadre des activités de recherche et développement, la durée retenue est celle des contrats.

Enfin, le taux d'actualisation retenu pour l'évaluation de l'obligation locative est le taux d'emprunt que la Société preneuse aurait obtenu si elle avait eu recours à sa banque pour financer l'acquisition du bien loué.

VARIATION DES DROITS D'UTILISATION PAR CATEGORIE :

DROITS D'UTILISATION (Montants en k€)	Baux immobiliers	Matériel de transport	Autres	Total
Valeur brute au 31 décembre 2018	2 902	315	2 656	5 873
Cumul des amortissements et dépréciations	- 810	- 224	- 600	- 1 634
Valeur nette au 31 décembre 2018	2 092	91	2 056	4 239
Investissements	2 804			2 804
Entrée de périmètre	10 295			10 295
Valeur brute au 29 février 2019	16 001	315	2 656	18 972
Amortissements et dépréciations	- 1 575	- 72	- 377	-
Valeur nette au 29 février 2020	13 616	19	1 679	15 314
Amortissements et dépréciations	- 1 273	- 17	- 200	- 1 490
Impact net des écarts de conversion	- 59			- 59
Valeur nette au 31 août 2020	12 284	2	1 479	13 765

8.2. Parties liées

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

D'après la norme IAS 24, « Information relative aux parties liées », une partie liée est une personne physique ou morale qui est liée à l'entité qui présente ses états financiers.



Cela peut être n'importe laquelle des personnes suivantes :

- Une personne ou une société qui exerce un contrôle sur le Groupe ;
- Une entreprise associée du Groupe ;
- Un membre important de l'équipe dirigeante de la Société (ou un membre de sa famille).

Une transaction avec une partie liée implique un transfert de marchandises, de prestations de services ou d'obligations entre le Groupe et la partie liée.

Au cours du semestre, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 29 février 2020.

8.3. Gestion et évaluation des risques financiers

Le groupe 2CRSI peut se trouver exposé à différentes natures de risques financiers : risque de marché, risque de crédit et risque de liquidité. Le groupe met en œuvre des moyens simples et proportionnés à sa taille pour minimiser les effets potentiellement défavorables de ces risques sur la performance financière. La politique du groupe est de ne pas souscrire d'instruments financiers à des fins de spéculation.

RISQUE DE CREDIT

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client ou une contrepartie à un instrument financier viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Le Groupe évalue le risque de solvabilité de ses clients. Cette solvabilité tient compte à la fois des éléments purement internes au Groupe, mais aussi d'éléments contextuels comme sa localisation géographique, la situation économique globale et les perspectives d'évolution sectorielle.

Le Groupe est exposé à un risque de crédit principalement concentré sur les créances clients (y compris les créances financières). La valeur nette comptable des créances constatées reflète la juste valeur des flux nets à recevoir estimés par la Direction, en fonction des informations à la date de clôture. Le Groupe n'a pas pris en compte de garanties, ni d'accords de compensation éventuels avec des passifs de même maturité pour réaliser les tests de dépréciation des actifs financiers.

Il n'existe pas d'actifs financiers échus non dépréciés significatifs.

Les banques relationnelles du Groupe ont toutes satisfait aux exigences des tests de solvabilité prévus par les réglementations de l'UE.

Un risque crédit existe dès lors qu'une perte éventuelle peut survenir, si un client ne peut honorer ses engagements dans les délais prévus. Le Groupe exige de ses clients le



versement d'acomptes lors de chaque première commande ou si l'encours client autorisé est dépassé.

RISQUE DE TAUX D'INTERET ET DE CHANGE

Le Groupe est exposé au risque de fluctuation des taux de change sur les transactions commerciales et financières qui sont effectuées dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de l'entité du Groupe qui les enregistre.

Le Groupe, du fait de son implantation internationale, est naturellement exposé aux fluctuations des devises étrangères (hors Euro sa devise fonctionnelle et de reporting) dans lesquelles sont réalisées ses opérations (risques de transaction et de conversion des résultats) et dans lesquelles sont libellés ses actifs et passifs. Le Groupe effectue près de 80 % de ses approvisionnements en USD et facture près de 55 % en USD.

Les transactions intra groupe sont essentiellement réalisées dans les devises de la société qui émet la facture. Cela permet d'assurer l'auto-couverture

A fin août 2020, le Groupe n'avait pas d'engagement d'achats à terme de devises.

La dette du groupe étant principalement à taux fixe, le groupe n'est que peu confronté à des risques de taux d'intérêt.

La liste des emprunts et de leurs caractéristiques figure dans la note 7.9.

RISQUE DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité correspond à la capacité du Groupe à disposer de ressources financières afin de faire face à ses engagements soit le risque pour le Groupe de ne pas être en mesure de rembourser ses dettes.

Le Groupe a recours à des sources de financement diversifiées, notamment :

- des emprunts auprès d'établissements bancaires ;
- des financements et garanties auprès de la BPI ;
- des avances remboursables et subventions ; et
- des contrats de cession-bail.

L'endettement financier net ressort à 60 M€ au 31 août 2020 et inclut 16,6 M€ de dettes de location (IFRS 16) et 15,1 M€ de dettes financières liées aux clauses de compléments de prix et options de vente accordées aux minoritaires de Boston Ltd ainsi qu'aux actions de préférence.

L'emprunt de 15 M€ qui a permis de financer l'acquisition des titres de Boston Ltd en décembre 2019 est soumis à des covenants portant sur le niveau de trésorerie du Groupe ainsi que sur des ratios d'endettement (cf. partie 7.9). Le groupe historique 2CRSi ne respectait pas ni au 31/05/2020 ni au 31/08/2020, le niveau de trésorerie convenu dans le contrat de prêt sénior conclu le 05/12/2019. Prévenue du non-respect de cet engagement, la banque a confirmé renoncer à l'exigibilité anticipée de la dette.



Par ailleurs, le Groupe a conclu avec l'ensemble de ses filiales une convention de trésorerie lui permettant, le cas échéant, d'optimiser la gestion de ses ressources.

Fin septembre 2020, 2CRSi a obtenu les autorisations pour un Prêt Garanti par l'Etat d'environ 10 M€.

Sur la base de la trésorerie disponible et des lignes mobilisables à la date du présent document, la Société considère être en mesure de faire face à ses échéances sur les 12 prochains mois.

8.4. Passifs éventuels

Aucun passif éventuel n'est connu à la date d'arrêté des présents comptes consolidés semestriels résumés.

Deux litiges prud'homaux sont nés au cours de l'exercice clos le 29 février 2020. Une provision de 21k€ a été maintenue au titre d'un litige prud'homal. La société estime que les réclamations sur le second, qui s'élèvent au total à 321 k€, sont infondées et en conséquence, aucune provision n'a été comptabilisée.

Aucun nouveau litige n'est apparu au cours du semestre. Les autres provisions correspondent à des provisions pour garanties chez Boston.

8.5. Engagements hors bilan

Engagements hors bilan en k€ (hors dettes locations et CB)	Engagements donnés	Engagements reçus
Nantissements Titres Green Data	6	
Nantissements Titres Boston	15 000	
Caution solidaire 2CRSi (bail Green Data)	1 452	
Caution BPI		57
Délégation assurance sur emprunt		5 000
Garantie BPI sur autorisation de découvert		2 025
Caution personnelle personne physique		10
Garantie donnée à un fournisseur	503	
Garantie envers le CERN	159	
Garantie sur ligne import	2 137	
Garantie sur ligne escompte client	1 114	
Garantie sur emprunt	258	



III. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE ET DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. Rapport des commissaires aux comptes



SOCIETE FIDUCIAIRE DE REVISION

ERNST & YOUNG Audit

2CRSI

Période du 1^{er} mars au 31 août 2020

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

**SOCIETE FIDUCIAIRE DE REVISION**

2, avenue de Bruxelles
68350 Didenheim
S.A. au capital de € 76 225
339 304 230 R.C.S. Mulhouse

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Colmar

ERNST & YOUNG Audit

Tour Europe
20, place des Halles
BP 80004
67081 Strasbourg cedex
S.A.S. à capital variable
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

2CRSI

Période du 1^{er} mars au 31 août 2020

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et par décisions des associés, 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 de la société 2CRSI, relatifs à la période du 1^{er} mars au 31 août 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration le 4 décembre 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.



1. 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, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, la régularité et la sincérité des comptes semestriels consolidés et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine et de la situation financière à la fin du semestre ainsi que du résultat du semestre écoulé de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 4 décembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Didenheim et Strasbourg, le 4 décembre 2020

Les Commissaires aux Comptes

SOCIETE FIDUCIAIRE DE REVISION

ERNST & YOUNG Audit

Véronique Habé

Alban de Claverie



2. Déclaration des personnes physiques responsables du rapport financier semestriel

2.1. Responsable du rapport financier semestriel

Alain Wilmouth, Président-Directeur Général de la Société

2.2. Attestation du responsable

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