



Rapport Financier Semestriel
30 JUIN 2020

SOMMAIRE

- I RAPPORT D'ACTIVITE DU 1^{er} SEMESTRE 2020**

- II PERSPECTIVES, PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SEMESTRE A VENIR**

- III COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2020**
 - COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**
 - BILAN CONSOLIDE**
 - TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**
 - TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES**
 - NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

- IV RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE 2020**

- V DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

I RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

1. Faits marquants de la période

Les actions lancées suite aux difficultés du premier semestre de l'exercice 2019 avaient permis d'accélérer la transformation de l'organisation du Groupe Keyrus et de mettre en place des procédures de suivi de la rentabilité plus consistantes, traduites dès le second semestre par un retour à une performance équivalente à celle du second semestre de l'exercice 2018.

L'année 2020 devait être consacrée à la consolidation de ces transformations afin de continuer à améliorer la performance du groupe et renforcer le positionnement des deux secteurs Grands Comptes et Mid Market.

La crise sanitaire CoViD-19 perturbe néanmoins ce plan d'action et les efforts actuels sont focalisés sur:

- la gestion de la crise tant en termes de précautions sanitaires qu'en termes de préservation de la marge
- la préparation de la sortie de confinement et l'adaptation des modes de Delivery aux recommandations sanitaires
- la gestion de l'activité dans un marché qui sera incertain et très fluctuant en 2020.

Pour faire face aux impacts financiers de cette crise, le groupe a pu bénéficier de mesures de soutien permettant de diminuer la charge de personnel nette, en particulier en France, en Belgique, en Espagne et en Israël. L'impact en terme d'économies sur ces périmètres est de 4,3M€ au 30 juin 2020, dont 0,8M€ sur le segment Mid Market. Cela représente en moyenne 20% des FTE sur les pays concernés sur le segment Grands Comptes et 15% sur le segment Mid Market.

Ainsi dans ce contexte économique très particulier, le Groupe Keyrus enregistre un chiffre d'affaires consolidé au premier semestre 2020 de 134,0 M€ contre 145,6 M€ au 30 juin 2019, soit une baisse de 7,9% (-10,1% à périmètre et taux de change constants).

Le segment Grands Comptes a subi une baisse de chiffre d'affaires significative au premier semestre, s'élevant à -10,0% (-12,7% à périmètre et taux de change constants) par rapport au premier semestre 2019. Cette baisse est essentiellement concentrée sur la France et le reste de l'Europe où la crise sanitaire a eu, à date, les répercussions les plus fortes sur l'économie. Alors que l'Amérique Latine n'est pas encore fortement impactée sur le plan économique et limite ainsi sa baisse d'activité, l'Amérique du Nord reste la zone qui affiche la plus forte croissance organique du Groupe.

Les activités Mid-Market conduites par notre filiale Absys-Cyborg ont connu un premier semestre 2020 résilient avec un chiffre d'affaires quasi stable par rapport au premier semestre 2019 (-1,0% à périmètre et taux de change constants).

La part de récurrence contractuelle, représentant 45% du chiffre d'affaires, continue de progresser (+14%), ce qui permet d'amortir partiellement la baisse d'activité des prestations de services au second trimestre provoquée par la crise sanitaire.

Par ailleurs, le Groupe Keyrus a procédé à plusieurs opérations de croissance externe au cours du premier semestre 2020, notamment en mars.

En mars, le Groupe a finalisé l'acquisition de 60% des titres d'**Impetus PM LLC**, une société spécialisée dans le conseil en pilotage de la performance et plus particulièrement autour de l'implémentation d'Anaplan, solution leader dans le secteur du Performance Management.

La société emploie une quarantaine de salariés et sert près de cinquante clients. Elle est implantée à New York, Los Angeles et Chicago qui portent chacune environ 30% de l'activité. Elle détient également un bureau à Washington.

Le portefeuille clients d'**Impetus** est réparti sur un large spectre de secteurs d'activité dont les plus prépondérants sont les Tech, les médias et le secteur pharmaceutique.

Depuis cette opération, Keyrus développe de fortes synergies et effets de levier entre **Impetus**, Keyrus USA, Keyrus Canada et Keyrus LATAM sur les activités de Management Consulting et l'intégration d'outils CPM afin de prendre une place de leader sur la région Americas via le développement de nouvelles solutions et d'applications spécialisées par secteurs et fonctions en ligne avec la demande du marché. Le Groupe espère bénéficier des opportunités de near-shoring en Amérique Latine, facteur différenciateur clé dans la région et également rationaliser les coûts des ressources à travers un taux d'occupation accru et un meilleur service aux clients de la région Americas.

Egalement en mars, Keyrus a souscrit à une augmentation de capital dans **Brand & Consumer Technologies Holding**. Suite à cette opération, Keyrus détient 47% de la société.

Brand & Consumer Technologies, nom commercial Black Tiger, est une société Française basée à Paris. Elle commercialise principalement la plateforme logicielle 2i, soit la 1ère solution de gestion de données personnelles pour les clients B to C en conformité avec le RGPD.

Keyrus ambitionne de distribuer la Plateforme en France et à l'international.

Toujours en mars, la filiale Belge du Groupe, Keyrus NV a procédé au rachat intégral des parts de **Keyrus Management Belgique**, dont elle détenait 51% depuis 2016.

En janvier 2020, Absys-Cyborg a finalisé l'acquisition intégrale d'**Idoowa**, société de solutions de dématérialisation de documents professionnels aux entreprises à destination de leurs collaborateurs, clients ou tout tiers (bulletin de paie, factures clients, etc.). La société opère sa distribution soit directement soit en indirect et sous marque blanche.

2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du groupe pour les six premiers mois de l'année 2020 se décompose comme suit :

- Grands Comptes : 101,6M€
- Mid Market : 32,4M€

3. Résultats

Le résultat opérationnel courant du premier semestre 2020 s'élève à +2,6 M€ contre -4,3M€ au premier semestre 2019. Cette amélioration, malgré la baisse du chiffre d'affaires, est le fruit du processus de réorganisation du Groupe entamé en début de second semestre 2019, qui aura notamment permis de maîtriser le taux d'occupation, optimiser les charges de personnel et rationaliser les charges externes.

Cette amélioration est ressentie sur les deux segments :

- le résultat opérationnel courant des activités Grands Comptes est de 1,17M
- le résultat opérationnel courant des activités Mid-Market est de 1,45M€

Le résultat opérationnel s'élève à +1,9M€ contre -4,9M€ au premier semestre 2019. Il enregistre un certain nombre de coûts non récurrents liés à l'adaptation et au renouvellement nécessaire de fonctions de direction (1,0M€).

Le coût de l'endettement financier est de 1,0M€ au 1^{er} semestre 2020 en baisse de 0,1M€ par rapport au coût constaté au 1^{er} semestre 2019.

Le résultat financier intègre également d'autres produits et charges financiers pour un montant de +0,5M€, constitué notamment d'une reprise de 0,9M€ sur un complément de prix suite à la prise en compte des répercussions de la crise sanitaire dans les prévisions, le solde étant principalement constitué des pertes et gains de change ainsi que des produits d'actualisation.

Le résultat avant impôt ressort donc à 1,4M€ contre -6,2M€ au 30 juin 2019.

La charge d'impôts totale est de (3,7) M€ contre (2,1) M€ au 30 juin 2019. Si l'impôt exigible, CVAE incluse, diminue de 0,6M€, une reprise d'impôt différé de 1,9M€ est comptabilisée en charges au 30 juin 2020, contre un produit de 0,1M€ au premier semestre 2019

En conséquence, le résultat net s'établit à -1,4 M€ contre -8,2M€ au 30 juin 2019. Le résultat net par action ressort à -16 centimes par action.

4. Flux de trésorerie

La trésorerie active s'élève à 40,3 M€ contre 18,0M€ au 30 juin 2019.

La dette financière brute (hors put, earn-out, dettes sur acquisitions de filiales et obligations locatives) diminue de 2,8M€ passant de 77,1M€ au 31 décembre 2019 à 74,3M€.

La dette nette s'élève à 33,9M€ au 30 juin 2020 contre 59,1M€ un an auparavant. Cette baisse de la dette nette au cours du premier semestre s'explique principalement par une diminution du besoin en fonds de roulement, conséquence des répercussions économiques et des mesures gouvernementales suite à la crise sanitaire (baisse d'activité et report d'échéances fiscales et sociales).

5. Bilan

Les actifs non courants ressortent à 172,8M€ au 30 juin 2020 contre 136,2M€ au 31 décembre 2019. L'augmentation s'explique principalement par les acquisitions réalisées sur le premier semestre 2020.

Les actifs courants hors trésorerie diminuent à 99,5M€ contre 109,3M€ au 31 décembre 2019. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des créances clients.

Les capitaux propres consolidés diminuent à 44,4M€ au 30 juin 2020 contre 50,6M€ au 31 décembre 2019.

6. Principales transactions avec les parties liées

L'ensemble des transactions concerne des opérations courantes entre les sociétés incluses dans le périmètre de consolidation.

7. Evénements postérieurs au 30 juin 2020

Le Groupe a obtenu en juillet 2020 un accord de ses partenaires financiers pour un prêt garanti par l'Etat de 10M€, pour absorber les effets de la crise Covid-19.

En juillet 2020, Keyrus Portugal a été établie à Lisbonne. Elle devrait débiter ses activités en octobre 2020 dans le but de délocaliser partie des fonctions support IT du groupe, de mettre en place une structure near-shoring pour développer les centres de services du groupe et à terme, pouvoir déployer les activités classiques Data & Digital de Keyrus.

8. Description des principaux risques et incertitudes pour les 6 mois restants de l'exercice

Les principaux facteurs de risque pouvant impacter le Groupe Keyrus sont détaillés dans le rapport des facteurs de Risques intégré au Document d'Enregistrement Universel 2019 (URD) déposé auprès de l'Autorité des Marché Financiers le 29 mai 2020 sous le numéro D.20-0507.

Les mesures et procédures prises par le Groupe afin d'affronter la crise relative au Covid-19 sont synthétisées dans le rapport des facteurs de risques et également présentées dans leur intégralité dans la section 4.1.5 du Rapport de Gestion, quatrième partie de l'URD 2019.

Le Groupe n'a pas connaissance de nouveaux risques significatifs autres que ceux présentés dans l'URD 2019.

II PERSPECTIVES, PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE

Le segment Grands Comptes continue de consolider son portefeuille d'offres - Data Intelligence - Digital Experience – Management & Transformation, en renforçant sa proposition de valeur par l'acquisition de ressources clés. Le Groupe poursuit donc sa trajectoire stratégique et construit son offre de services numériques intégrée pour accompagner ses clients dans la transformation de leurs 'Data' en actions. Le renforcement en Amérique du Nord sera également un axe de développement important.

Pour le segment Mid Market, le Groupe Keyrus poursuit une stratégie prudente et sélective en matière de croissance organique compte tenu de l'environnement économique avec de nouveaux investissements R&D et Innovation autour de nouvelles solutions Cloud – SaaS. Le segment va continuer de croître sur le plan organique et par le biais d'acquisitions ciblées qui renforceront son leadership et son portefeuille de solutions complémentaires à celles des éditeurs Sage et Microsoft.

Du fait de la crise relative à la pandémie du CoVid-19, le Groupe Keyrus anticipe un marché très incertain et fluctuant pour le second semestre 2020, avec des évolutions très contrastées selon les régions. Ce marché sera toujours caractérisé par une forte pression sur les prix et sur les salaires.

Dans le contexte actuel de crise sanitaire, nos deux secteurs d'activité sont organisés pour faire face aux incertitudes de marché de la conjoncture actuelle, tout en continuant de mettre en œuvre la stratégie de long terme qui doit les asseoir dans leur position de leader sur leur marché.

Les résultats du premier semestre des activités **Grands Comptes** montrent que les actions d'organisation mises en œuvre au second semestre 2019 permettent un pilotage agile des répercussions de la crise de crise sanitaire. Le secteur n'étant pas exposé aux branches d'activité les plus touchées par la crise, il saura bénéficier rapidement du redémarrage de l'économie et des investissements des Grands Comptes d'autant que les enjeux d'accélération de la transformation digitale de l'économie seront prioritaires dans les investissements de ces derniers. Cependant, cette politique de gestion de crise en mode agile et réactif sera maintenue au second semestre, le marché restant incertain sur l'ensemble des régions même si certaines sont moins affectées en termes de dynamisme économique que d'autres.

En outre, des investissements de modernisation des outils de gestion et de pilotage de la performance ont été lancés pour inscrire cette agilité et réactivité de gestion dans la durée afin d'améliorer durablement la performance économique.

Dans une perspective plus large et stratégique, l'offre Keyrus est progressivement verticalisée, par branche d'activité, par fonction et/ou par processus métier, afin d'apporter des solutions abouties et efficaces aux enjeux de transformation digitale des entreprises et des organisations.

Avec son expertise forte autour de la Data et sa capacité à accompagner les clients en amont dans leur réflexion pour une transformation digitale réussie et une préparation à l'intégration de l'intelligence artificielle dans les processus et les relations, Keyrus répond aux enjeux courants des Grands Comptes en matière de Data Intelligence et de Digital, ainsi qu'à ceux des projets plus innovants de transformation des organisations pour se rapprocher de

l'entreprise dite augmentée, bénéficiant de l'intelligence artificielle pour accélérer ses cycles de décisions et ses adaptations de business model. Dans cette stratégie, la maîtrise de la donnée et de sa gouvernance est clé et fait de Keyrus un acteur de prédilection pour accompagner avec succès les Grands Comptes dans ces transformations.

Ce domaine d'activité rencontre néanmoins des difficultés propres:

- la concurrence importante entre les divers prestataires de services,
- l'évolution des relations avec les partenaires éditeurs du fait de la transition de leur business model vers les ventes en mode SaaS et souscriptions
- la complexité grandissante des projets et des technologies pour lesquels des verrous technologiques restent à lever et peuvent ralentir les prises de décision des clients.

Bien qu'ils soient maîtrisés par Keyrus, ces facteurs d'incertitudes ne doivent pas être négligés.

Nos activités Mid Market, grâce à la récurrence de leur business model, ont considérablement atténué les effets de la crise sur l'activité. Pour autant, la dynamique commerciale, sur les marchés de PME et d'ETI au retournement de conjoncture rapide, a été fortement ralentie depuis mars : en progression de 22% au premier trimestre, la prise de commande est en baisse de 30% au second trimestre. La reprise de la prise de commande reste lente et va nécessiter une gestion de planning très rigoureuse dans un marché perturbé. Ainsi les perspectives pour le second semestre sont incertaines et incitent à rester prudent.

Dans ce contexte, les activités Mid Market vont continuer de faire progresser la part de récurrence dans leur chiffre d'affaires. Représentant 45% en juin, cette part devrait atteindre 50% d'ici la fin de l'année 2020.

Par ailleurs, autour de ses offres fondatrices, Absys Cyborg va continuer d'investir dans ses offres « Cloud managé » et solutions propres de dématérialisation et digitalisation de process de gestion. Ces deux lignes accentueront la récurrence du business model et permettront d'améliorer les marges.

Sur nos deux segments, nous mettons l'accent sur l'innovation, la qualité de nos prestations et notre relation client et envisageons pour le groupe une poursuite à moyen terme de la croissance si celle-ci n'est pas de retour au second semestre 2020.

III COMPTES CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 2020

KEYRUS

I. — Compte de résultat consolidé

En milliers d'€	Notes	30/06/2020 6 mois	30/06/2019 6 mois	31/12/2019 12 mois
Chiffre d'affaires	5	133 974	145 583	286 703
Autres produits de l'activité		234	120	1 462
Total produits des activités ordinaires		134 208	145 703	288 165
Achats consommés		-43 318	-50 910	-100 212
Charges de personnel	6	-80 712	-92 608	-170 394
Impôts et taxes		-1 341	-1 356	-2 091
Dotations aux Amortissements	12	-5 849	-5 158	-9 631
Dotations et Reprises aux Provisions et Pertes de valeur		-140	-27	51
Autres produits et charges opérationnels courants	7	-228	17	-317
Résultat Opérationnel Courant		2 620	-4 339	5 573
Autres produits et charges opérationnels	8	-650	-589	-2 969
Résultat Opérationnel		1 970	-4 928	2 603
Coût de l'endettement financier net	9	-959	-1 032	-2 287
Autres produits et charges financiers	9	454	-205	-1 024
Résultat avant impôt		1 465	-6 165	-708
Impôts sur le résultat	10	-3 742	-2 065	-4 802
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	11	822	-	-
Résultat net		-1 455	-8 230	-5 511
Dont:				
Part du Groupe		-2 544	-8 398	-6 007
<i>Part des minoritaires</i>		1 089	169	496
Résultat par action		-0,16	-0,53	-0,38
Résultat dilué par action		-0,16	-0,53	-0,38

II. — Etat du résultat global consolidé

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

<i>En milliers d'euros</i>	30/06/2020 6mois	30/06/2019 6mois	31/12/2019 12 mois
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 455	-8 230	-5 511
Autres éléments du résultat global :			
Eléments ne devant pas être reclassés en résultat net :			
- Réévaluations au titre des régimes à prestations définies			-412
- Impôts sur les éléments ne devant pas être reclassés		3	130
Sous total des éléments ne devant pas être reclassés		3	-282
Eléments devant être reclassé ultérieurement en résultat net :			
- Ecart de conversion	-755	601	702
- Impôts sur les éléments devant être reclassés	48	-45	-65
Sous total des éléments devant être reclassés	-707	555	637
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres nets d'impôts	-707	558	356
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	-2 162	-7 672	-5 155
<i>Dont part du Groupe</i>	-2 931	-7 933	-5 747
<i>Dont part des intérêts minoritaires</i>	769	261	592

III. — Bilan consolidé

ACTIF	Notes	En milliers d'€		
		30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Goodwill	12	66 678	55 679	56 345
Immobilisations Incorporelles	13	21 639	4 112	5 410
Immobilisations Corporelles	13	6 001	6 420	6 341
Droits d'utilisation (IFRS 16)	14	38 864	29 224	30 745
Titres mis en équivalence		744		
Autres actifs non courants	15	34 824	33 370	31 531
Impôts différés actifs	10	4 069	7 144	5 876
Total Actif Non Courant		172 819	135 948	136 248
Stocks et en cours	16	12	32	66
Créances clients et autres débiteurs	17	111 232	109 005	121 785
Instruments financiers dérivés actifs		37	266	113
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	40 316	17 987	30 314
Total Actif Courant		151 598	127 291	152 278
Total de l'actif		324 417	263 239	288 526
PASSIF	Notes	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Capital		4 241	4 241	4 241
Primes d'émission		20 942	20 942	20 942
Réserves consolidées		21 785	31 374	31 419
Résultat consolidé		-2 544	-8 398	-6 007
Capitaux Propres Part du Groupe		44 425	48 160	50 596
Intérêts minoritaires		5 258	2 445	2 514
Total des capitaux propres		49 683	50 605	53 110
Provisions	19	11 003	8 181	10 420
Passif financiers	20	54 391	37 748	40 629
Obligations locatives (IFRS 16)	20	31 986	22 379	23 591
Impôts différés passifs	10	1 328	958	989
Total Passif Non Courant		98 709	69 266	75 628
Provisions	19	1 996	3 432	2 159
Passifs financiers	20	33 114	30 101	43 061
Obligations locatives (IFRS 16)	20	6 776	7 434	7 145
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	21	36 222	30 195	30 908
Dettes fiscales et sociales	21	70 318	47 580	46 634
Autres passifs	21	27 599	24 626	29 881
Total Passif Courant		176 026	143 368	159 788
Total du passif		324 417	263 239	288 526

IV — Tableaux des flux de trésorerie consolidés

OPERATIONS	En milliers d'€		
	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Résultat net	-1 455	-8 230	-5 511
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	-957	-147	-242
Dotations nettes Amortissements et pertes de valeurs	5 907	5 154	10 148
Elim. des profits/pertes sur actualisation des créances en dettes	-787	-87	83
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	241	241	229
Plus et moins-values de cession	-648	5	258
Quote-part de résultat liée aux SME			
Résultat de dilution			
Elim. des autres charges et produits calculés	159	51	101
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 461	-3 013	5 067
Coût de l'endettement financier net	959	1 032	2 287
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	3 742	2 065	4 802
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	7 161	83	12 156
Impôts versés	-1 078	-1 653	-3 242
Variation du BFR	23 276	7 525	1 109
Flux net de trésorerie généré par l'activité	29 358	5 956	10 023
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 254	-2 766	-4 901
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			10
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières			
Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-129	-559	-893
Incidence des variations de périmètre	-5 525	-358	-648
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-8 907	-3 682	-6 432
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	442		
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options			
Dividendes versés		-254	-254
Rachats et reventes d'actions propres	-34	-360	-287
Remboursements d'emprunts (y compris contrats de location financement)	-22 403	-28 035	-35 202
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	15 224	17 703	37 136
Intérêts financiers nets versés (y compris contrats de location financement)	-899	-969	-2 125
Autres flux liés aux opérations de financement	-2 381		-146
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-10 050	-11 915	-878
Incidence des variations des cours des devises	-362	110	148
Incidence des changements de principes comptables			
Variation de trésorerie	10 039	-9 532	2 860
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires à l'ouverture	29 980	27 120	27 120
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets des découverts bancaires à la clôture (Note 18)	40 018	17 588	29 980

V — Variation des capitaux propres

En milliers d'euros	Capital Social	Prime d'émission	Réserves de consolidation	Différence de conversion	Résultat consolidé	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts des minoritaires	Total capitaux propres consolidés
Solde au 31/12/2018	4 241	20 942	24 386	-808	8 785	57 547	2 233	59 780
Affectation résultat & reclassement			8 785		-8 785			
Incidence des changements de méthodes								
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-347	606		259	96	356
Résultat 2019					-6 007	-6 007	496	-5 511
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-347	606	-6 007	-5 747	592	-5 155
Augmentation de capital								
Dividendes distribués							-54	-54
Variation de l'auto détention			-287			-287		-287
Variation de périmètre ou de % d'intérêt sans perte de contrôle			-80			-80	-122	-202
Put sur intérêts minoritaires			-1 066			-1 066	-135	-1 201
Actions gratuites			229			229		229
Autres								
Solde au 31/12/2019	4 241	20 942	31 621	-202	-6 007	50 596	2 514	53 111
Affectation résultat & reclassement			-6 007		6 007			
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			48	-436		-388	-320	-707
Résultat 2020					-2 544	-2 544	1 089	-1 455
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			48	-436	-2 544	-2 931	769	-2 162
Dividendes distribués								
Variation de l'auto détention			-34			-34		-34
Variation de périmètre ou de % d'intérêt sans perte de contrôle			-35			-35	6 709	6 674
Put sur intérêts minoritaires			-3 413			-3 413	-4 734	-8 147
Actions gratuites			241			241		241
Solde au 30/06/2020	4 241	20 942	22 422	-637	-2 544	44 424	5 258	49 682

VI — Notes annexes

(Les montants sont exprimés en K€ sauf mention contraire)

GENERALITES

Keyrus (« la Société ») est une société anonyme, de droit français. Les actions de la Société sont admises à la cote du marché Euronext de Nyse Euronext compartiment C (Small caps) de la Bourse de Paris.

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2020 reflètent la situation comptable de Keyrus et de ses filiales (ci-après « le Groupe »), ainsi que les intérêts du Groupe dans les entreprises associées et coentreprises. Ils sont présentés en euros, arrondis au millier le plus proche.

Le conseil d'Administration a arrêté les états financiers semestriels consolidés le 24 septembre 2020 et donné son autorisation de publication des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2020.

Note 1. – Principes comptables

Les comptes semestriels consolidés résumés 2020 sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne et à la norme IAS 34 sur les arrêtés intermédiaires.

Du fait de sa cotation dans un pays de l'Union européenne et conformément au règlement CE n°1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de **Keyrus** et de ses filiales (ci-après le « Groupe ») qui sont publiés au titre du premier semestre 2020 sont établis suivant les normes comptables internationales : International Financial Reporting Standards (ci-après « IFRS »), telles qu'adoptées dans l'Union européenne et d'application obligatoire au 30 juin 2020. Elles comprennent les normes approuvées par l'International Accounting Standards Board (« IASB »), c'est à dire les normes IFRS, les normes comptables internationales (« IAS ») et les interprétations émanant de l'International Financial Reporting Interpretations Committee (« IFRIC ») ou de l'ancien Standing Interpretations Committee (« SIC »).

Pour rappel, dans le cadre des options offertes par la norme IAS 1, le Groupe avait décidé en 2005:

- de ne pas procéder au retraitement rétrospectif des écarts d'acquisition constatés avant le 1er janvier 2004 ;
- de transférer en « réserves consolidées » les écarts de conversion cumulés au 1er janvier 2004 ;
- de comptabiliser les écarts actuariels sur les engagements envers les salariés non encore constatés au 1er janvier 2004 en provisions pour retraites en contrepartie des capitaux propres.

Toutes les normes et interprétations appliquées par le groupe **Keyrus** dans les présents comptes sont compatibles avec les directives européennes d'une part et les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne d'autre part. Sauf indication contraire, ces méthodes ont été appliquées de façon permanente à tous les exercices présentés.

Evolution des règles et méthodes comptables

Les méthodes comptables et règles d'évaluation appliquées par le Groupe dans les comptes consolidés au 30 juin 2020 sont identiques à celles retenues pour les comptes au 31 décembre 2019 à l'exception des normes, amendements de normes et interprétations dont l'application est obligatoire à compter du 1er janvier 2020 et qui n'avaient pas été appliqués par anticipation par le Groupe.

Le Groupe n'a appliqué de façon anticipée aucune des nouvelles normes et interprétations mentionnées ci-après qui pourraient le concerner et dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2020 :

- ❖ **IFRS 17 – Contrats d'assurance**
- ❖ **Amendements à IAS 1 et IAS 8 – Définition de la matérialité dans les états financiers**

Ces nouvelles normes et amendements n'ont pas encore été adoptés par l'Union européenne et ne peuvent donc pas être appliqués par anticipation, quand bien même la norme l'autoriserait. Le Groupe est en cours d'appréciation des impacts consécutifs à la première application de ces nouveaux textes.

Amendements et Interprétations entrant en vigueur en 2020

- ❖ Amendements à IFRS 3 – Regroupements d'entreprise: Définition d'une entreprise
- ❖ Réforme des taux interbancaires de référence – Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7

Ces amendements et réforme n'ont pas d'incidence significative sur les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2020.

Bases d'évaluation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés : les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes.

1) MÉTHODES DE CONSOLIDATION :

- I. Les filiales (sociétés contrôlées) sont consolidées par intégration globale. Par contrôle on entend le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin d'obtenir des avantages de ses activités, le pouvoir s'accompagnant généralement de la détention de plus de la moitié des droits de vote. Les filiales sont consolidées par intégration globale à compter de la date à laquelle le contrôle est transféré au Groupe. Elles sont déconsolidées à compter de la date à laquelle le contrôle cesse d'être exercé. Toutes les transactions internes sont éliminées en consolidation.
- II. Les entreprises associées sont toutes les entités dont le Groupe ne détient pas le contrôle, mais sur lesquelles il exerce une influence notable qui s'accompagne généralement d'une participation comprise entre 20% et 50% des droits de vote. Les participations dans les entreprises associées sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence et initialement comptabilisées à leur coût. La participation du Groupe dans les entreprises associées comprend le goodwill (net de tout cumul de pertes de valeur) identifié lors de l'acquisition. La quote-part du Groupe dans le résultat des entreprises associées postérieurement à l'acquisition est comptabilisée en résultat consolidé. Lorsque la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entreprise associée est supérieure ou égale à sa participation dans l'entreprise associée, y compris toute créance non garantie, le Groupe ne comptabilise pas de pertes additionnelles, sauf s'il a encouru une obligation ou effectué des paiements au nom de l'entreprise associée. Les gains latents sur les transactions entre le Groupe et ses entreprises associées sont éliminés en proportion de la participation du Groupe dans les entreprises associées. Les pertes latentes sont également éliminées, à moins qu'en cas d'actif cédé, la transaction n'indique une perte de valeur. Les méthodes comptables des entreprises associées ont été modifiées lorsque nécessaire afin de les aligner sur celles adoptées par le Groupe. Les gains et les pertes de dilution dans les entreprises associées sont comptabilisés au compte de résultat.

2) REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES :

Ces regroupements sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée exclusivement, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des IFRS. Les écarts d'évaluation dégagés à cette occasion sont comptabilisés dans les actifs et passifs concernés, y compris pour la part des minoritaires et non seulement pour la quote-part des titres acquis. L'écart résiduel de l'excédent du coût du regroupement d'entreprises sur la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables est comptabilisé en tant qu'actif, en goodwill. Si, après réestimation, la part d'intérêts de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et

passifs éventuels identifiables excède le coût du regroupement d'entreprises, l'excédent est comptabilisé immédiatement en résultat.

3) INTÉRÊTS MINORITAIRES :

Lorsque la prise de contrôle est inférieure à 100%, la norme IFRS 3 révisée offre l'option, disponible pour chaque regroupement d'entreprise, de comptabiliser l'écart d'acquisition soit sur une base de 100%, soit sur la base d'un pourcentage d'intérêt acquis (sans modification ultérieure en cas de rachat complémentaire de participations ne donnant pas le contrôle). La participation ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise (intérêts minoritaires) est ainsi évaluée soit à la juste valeur, soit à la quote-part dans l'actif net identifiable.

Pour les acquisitions d'intérêts complémentaires d'une filiale, réalisées à partir du 1er janvier 2010 et qui ne modifient pas le contrôle exercé sur cette filiale, l'écart entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part complémentaire de capitaux propres consolidés acquise est constaté en capitaux propres part du Groupe, sans changer la valeur consolidée des actifs et passifs identifiables de la filiale y compris l'écart d'acquisition. La part de ces acquisitions payée en numéraire, nette des frais d'acquisition associés, est classée en flux de trésorerie liées aux opérations de financement du tableau des flux de trésorerie consolidés

En application d'IAS 32 lorsque les détenteurs d'intérêts ne conférant pas le contrôle disposent d'options de vente de leur participation au Groupe, une dette financière est constatée à la date de clôture pour un montant correspondant à la juste valeur de l'option.

La contrepartie de la dette induite par ces engagements est :

- D'une part l'élimination de la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle correspondants ;
- D'autre part, une diminution des capitaux propres part du Groupe : l'écart entre le prix d'exercice des options accordées et la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle est présenté en diminution des « résultats accumulés ». Cette rubrique est ajustée à la fin de chaque période en fonction de l'évolution du prix d'exercice des options et de la valeur comptable des intérêts ne conférant pas le contrôle.

4) CONVERSION DES COMPTES EXPRIMÉS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES :

Les bilans des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euro au taux de change de clôture et leurs comptes de résultat et flux de trésorerie au taux de change moyen de l'exercice. La différence de conversion en résultant est inscrite dans les capitaux propres au poste « Réserve de conversion ».

Les goodwill et ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs de l'entité étrangère. Ils sont donc exprimés dans la devise fonctionnelle de l'entité et sont convertis au taux de clôture.

5) CONVERSION DES TRANSACTIONS LIBELLÉES EN MONNAIES ÉTRANGÈRES :

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis au taux de change de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits en compte de résultat (en autres produits et charges financiers) à l'exception des écarts sur les emprunts en monnaie étrangère qui constituent une couverture d'un investissement net dans une entité étrangère. Ceux-ci sont directement imputés sur les capitaux propres jusqu'à la sortie de l'investissement net.

6) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES. :

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles » et à la norme IAS 38 « Immobilisations incorporelles », seuls les éléments dont le coût peut être déterminé de façon fiable et pour lesquels il est probable que les avantages économiques futurs iront au groupe sont comptabilisés en immobilisations.

En application d'IAS 38, les frais de développement sont activés s'ils respectent les 5 critères le permettant :

- Coût individualisé et mesuré de manière fiable
- Faisabilité technique de fabrication de produit ou du procédé
- Intention de produire et commercialiser ou d'utiliser
- Existence d'un marché ou d'une utilisation interne générant des ressources
- Existence de ressources suffisantes pour mener à bien le projet (techniques et financières)

Au premier semestre 2020, le Groupe a reconnu 1,3M€ au titre de frais de développement de produits informatique en application d'IAS 38.

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles, celles-ci font l'objet d'une revue détaillée afin de déterminer si leur valeur nette comptable est bien inférieure à leur valeur recouvrable. La valeur recouvrable est définie comme la plus élevée de la juste valeur (diminuée du coût de cession) et de la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par actualisation des flux de trésorerie futurs attendus de l'utilisation du bien et de sa cession. Dans le cas où le montant recouvrable serait inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants. Les pertes de valeur relatives aux immobilisations corporelles et incorporelles à durée de vie définie peuvent être reprises ultérieurement si la valeur recouvrable redevient plus élevée que la valeur nette comptable (dans la limite de la dépréciation initialement comptabilisée).

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision pour remise en états des locaux loués est comptabilisée afin de tenir compte de ces coûts de sortie des locaux. En contrepartie, les remises en état des locaux sont activées en immobilisations corporelles et amorties sur la durée prévisionnelle d'utilisation de ces locaux.

Autres immobilisations incorporelles : Les éléments comptabilisés en immobilisations incorporelles sont principalement des logiciels. Ces derniers sont soit acquis ou créés, à usage interne. Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties linéairement sur une durée de 3 ans au maximum.

Il n'existe pas d'immobilisations incorporelles pour lesquelles la durée de vie est considérée comme indéfinie. Toutes les immobilisations incorporelles (hors goodwill) sont amorties sur leur durée de vie estimée.

Immobilisations corporelles :

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition pour le groupe diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées.

Les amortissements sont généralement pratiqués en fonction des durées normales d'utilisation suivantes :

Agencements, Installations techniques	8 ans
Matériel de transport	4 ans
Matériel de bureau et informatique	5 ans
Mobilier	8 ans

Le mode d'amortissement utilisé par le groupe est le mode linéaire.

Les biens financés par un contrat de crédit-bail ou de location de longue durée, qui en substance transfèrent tous les risques et avantages liés à la propriété de l'actif au locataire, sont comptabilisés dans l'actif immobilisé.

Concernant les contrats de location, le groupe applique la norme IFRS 16 depuis le 1^{er} Janvier 2019.

Il est tenu compte de la valeur résiduelle dans le montant amortissable, quand celle-ci est jugée significative.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée de vie estimée et donc leur durée d'amortissement sont significativement différentes.

7) GOODWILLS :

Les goodwills représentent l'excédent du coût d'une acquisition sur la juste valeur de la quote-part du Groupe dans les actifs nets identifiables de la filiale à la date d'acquisition. Le goodwill se rapportant à l'acquisition d'entreprises associées est inclus dans les titres des participations.

Le groupe réexamine, une fois par an, la valeur des écarts d'acquisitions associés à ses UGT (Unité Génératrices de Trésorerie). Le groupe s'assure que la valeur recouvrable des UGT testées excède la valeur nette comptable, incluant les écarts d'acquisition. La valeur recouvrable est déterminée comme la plus élevée entre la valeur d'utilité, déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs selon la méthode dite des DCF (discounted cash flows) et d'une valeur terminale. Les hypothèses retenues en termes de variation du chiffre d'affaires et de valeurs terminales sont raisonnables et conformes aux données de marché disponibles pour chacune des UGT ainsi qu'à leurs budgets validés par leurs comités de Direction.

Lors d'une prise de contrôle les intérêts ne conférant pas le contrôle sont comptabilisés soit à leur quote part dans la juste valeur des actifs et passifs de l'entité acquise soit à leur juste valeur. Dans ce dernier cas, l'écart d'acquisition est alors majoré de la part revenant à ces intérêts ne conférant pas le contrôle. Ce choix se fait de manière individuelle pour chaque opération d'acquisition.

Les dépréciations relatives aux goodwills ne sont pas réversibles.

8) ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS :

Ce poste comprend essentiellement des prêts, des dépôts de garantie et des titres de participation non consolidés. Les prêts sont comptabilisés au coût amorti.

Une dépréciation est constatée en résultat en cas de perte de valeur durable ou de risque de non remboursement.

En application de la norme IFRS 9, les titres de participation non consolidés et les autres titres immobilisés sont évalués à la juste valeur en contrepartie du résultat à la date de clôture.

9) STOCKS :

Les stocks sont évalués au plus bas de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du coût moyen pondéré. La valeur nette de réalisation représente le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts attendus pour l'achèvement ou la réalisation de la vente.

10) CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS :

Les créances commerciales et autres créances sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué des corrections de valeur.

11) TITRES D'AUTOCONTRÔLE :

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition, en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

12) PROVISIONS POUR PENSIONS, INDEMNITÉS DE FIN DE CARRIÈRE ET AUTRES AVANTAGES DU PERSONNEL :

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraite.

Dans le cadre des régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autres obligations que le paiement des cotisations.

Dans le cadre des régimes à prestations définies, le Groupe provisionne son obligation au titre des prestations de retraite définies pour ses salariés.

Régimes à cotisations définies : Pour les régimes de base et autres régimes à cotisations définies, le groupe comptabilise en charges les cotisations à payer lorsqu'elles sont dues et aucune provision n'est comptabilisée, le Groupe n'étant pas engagé au-delà des cotisations versées.

Régimes à prestations définies : Pour les régimes de retraite à prestations définies et les indemnités de cessation de service, les estimations des obligations du Groupe sont calculées annuellement, conformément à la norme IAS 19 – "Avantages du personnel", en utilisant la méthode des unités de crédit projetées.

Cette méthode prend en compte, sur la base d'hypothèses actuarielles, la probabilité de durée de service future du salarié, le niveau de rémunération futur, l'espérance de vie et la rotation du personnel. L'obligation est actualisée en utilisant un taux d'actualisation approprié pour chaque pays où sont situés les engagements. Elle est comptabilisée au prorata des années de service des salariés. Lorsque les prestations sont préfinancées au travers de fonds externes, les actifs détenus au travers de ces fonds sont évalués à leur juste valeur à la date de clôture de l'exercice.

Au compte de résultat sont reportés le coût des services rendus qui constate l'augmentation des obligations liée à l'acquisition d'une année d'ancienneté supplémentaire, les gains et pertes actuariels et la charge d'intérêt sur l'obligation qui traduit la désactualisation des obligations sont enregistrés en réserve. Le rendement long terme attendu des investissements des fonds de pensions est porté en déduction de ces charges. Les effets ayant un impact sur le résultat sont comptabilisés dans le résultat opérationnel courant hors l'impact de la désactualisation qui est inclus dans le résultat financier.

13) PROVISIONS POUR RESTRUCTURATION :

Le coût des actions de restructuration est intégralement provisionné dans l'exercice lorsqu'il résulte d'une obligation du groupe, vis-à-vis de tiers, ayant pour origine la décision prise par l'organe compétent et matérialisée avant la date de clôture par l'annonce de cette décision aux tiers concernés. Ce coût correspond essentiellement aux indemnités de licenciement, aux coûts des préavis non effectués et coûts de formation des personnes devant partir et aux autres coûts liés aux fermetures de sites.

Les montants provisionnés correspondant à des prévisions de décaissements futurs à effectuer dans le cadre des plans de restructuration sont évalués pour leur valeur actuelle lorsque l'échéancier des paiements est tel que l'effet de la valeur temps est jugé significatif. L'effet du passage du temps est comptabilisé en coût de financement.

14) PROVISIONS GARANTIE / RISQUES PROJETS :

Certains contrats de prestations de services au forfait sont assortis d'une période de garantie. L'évaluation du coût de la garantie est basée sur l'analyse des données historiques. Par ailleurs, une provision complémentaire est le cas échéant dotée pour couvrir :

- Des risques spécifiques de réalisation et de bonne fin sur certains projets,
- Des risques liés à l'utilisation de technologie émergente dans le cadre de contrats clients.

15) INSTRUMENTS HYBRIDES :

Certains instruments financiers contiennent à la fois une composante de passif financier et une composante de capitaux propres. C'est notamment le cas des obligations à bons de souscriptions et / ou d'acquisition d'actions. Les différentes composantes de ces instruments sont comptabilisées dans les capitaux propres et dans les passifs financiers pour leurs parts respectives, telles que définies dans la norme IAS 32 – "Instruments financiers : Présentation". La composante classée en passif financier est évaluée en date d'émission. Elle correspond à la valeur des flux futurs de trésorerie contractuels (incluant les coupons et le remboursement) actualisés au taux de marché (tenant compte du risque de crédit à l'émission) d'un instrument similaire présentant les mêmes conditions (maturité, flux de trésorerie) mais sans option de conversion ou de remboursement en actions. La composante classée en capitaux propres est évaluée par différence entre le montant de l'émission et la composante passif financier comme définie précédemment.

16) EMPRUNTS PORTANT INTÉRÊT :

Les emprunts portant intérêts sont comptabilisés à leur valeur nominale d'origine, diminuée des coûts de transaction directement imputables. Ils sont ensuite comptabilisés au coût amorti. La différence entre le coût amorti et la valeur de remboursement est reprise en résultat en fonction de leur taux d'intérêt effectif sur la durée des emprunts.

17) IMPÔTS DIFFÉRÉS :

Des impôts différés sont calculés sur toutes les différences temporelles entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs. Celles-ci comprennent notamment l'élimination des écritures constatées dans les comptes individuels des filiales en application des options fiscales dérogatoires. La règle du report variable est appliquée et les effets des modifications des taux d'imposition sont inscrits dans les capitaux propres ou dans le résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est décidé.

Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

Pour apprécier la capacité du groupe à récupérer ces actifs, il est notamment tenu compte des éléments suivants :

- Prévisions de résultats fiscaux futurs ;
- Part des charges exceptionnelles ne devant pas se renouveler à l'avenir incluse dans les pertes passées ;
- Historique des résultats fiscaux des années précédentes.

Le Groupe compense les actifs et les passifs d'impôt différé si l'entité possède un droit légal de compenser les impôts courants actifs et passifs et si les actifs et passifs d'impôt différé relèvent de la même autorité fiscale.

18) CHIFFRE D'AFFAIRES :

Les revenus sont constitués par les ventes de marchandises, les ventes de services produits dans le cadre des activités principales du groupe et les produits des licences (nets de T.V.A.). Le chiffre d'affaires est reconnu, conformément à la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients », au moment où le Groupe transfère le contrôle des produits ou service à ses clients soit à une date donnée dans le temps, soit en continu. Le contrôle d'un actif s'entend de la capacité de décider de l'utilisation de celui-ci et

d'en tirer la quasi-totalité des avantages résiduels. Ils sont évalués à un montant qui reflète la contrepartie à laquelle le Groupe s'attend à avoir droit en échange du transfert de biens ou de services à un client.

En général, le chiffre d'affaires relatif à la vente de biens et d'équipements est comptabilisé lorsqu'il existe un accord formel avec le client, que la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au groupe.

Pour le chiffre d'affaires relatif aux licences, ventes ou autres revenus associés à des logiciels, le groupe reconnaît le revenu en général à la livraison du logiciel. Pour les transactions impliquant des prestations de services, le groupe reconnaît des revenus sur la période au cours de laquelle les services sont rendus à l'avancement.

Pour les transactions ne comprenant que des services, des prestations de formation ou de conseils, le chiffre d'affaires n'est comptabilisé que lorsque les services sont rendus et selon la méthode d'avancement des coûts car le client reçoit et consomme de façon continue les avantages des services ou prestations.

Les revenus relatifs à de la maintenance, y compris le support client postérieurement à un contrat, sont différés et reconnus au prorata du temps écoulé sur la période contractuelle de service.

Le groupe réalise une analyse du revenu selon IFRS 15 en fonction des différentes catégories de chiffre d'affaires.

Lorsque le Groupe revend des logiciels et des équipements informatiques achetés auprès de fournisseurs externes, il mène une analyse de la nature de sa relation avec ses clients pour déterminer s'il agit comme un principal ou comme un agent dans la livraison des biens et services. Le Groupe agit comme un principal s'il contrôle le bien ou le service avant son transfert au client. Dans ce cas, le chiffre d'affaires est reconnu sur une base brute. Lorsque le Groupe agit en tant qu'agent, le chiffre d'affaires est reconnu sur une base nette (net des facturations des fournisseurs) correspondant à la rémunération ou commission du Groupe en tant qu'agent. Dans ce cas, le Groupe n'a pas la responsabilité première de l'exécution du contrat, n'a ni le risque de stock, ni la maîtrise des prix et n'a pas d'apport technologique à la solution vendue.

Le Groupe est amené à signer des contrats de services à éléments multiples, pouvant correspondre à une combinaison de différents biens et/ou services. Lorsque ces activités transfèrent au client le contrôle d'un service ou d'un bien distinct dont le client peut bénéficier indépendamment des services récurrents, elles sont traitées comme des obligations de performance distinctes et le chiffre d'affaires est reconnu de manière séparée pour chacun des éléments selon sa nature.

Lorsqu'un contrat contient plusieurs obligations de performance, le prix est alloué à chacune d'elles soit sur la base de son prix de vente individuel, soit sur la base du coût de revient majoré.

19) RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL :

Le Résultat Opérationnel Courant est représenté par l'écart entre le chiffre d'affaires et les charges d'exploitation. Celles-ci sont égales aux coûts des services rendus (charges nécessaires à la réalisation des projets), aux charges commerciales, aux charges administratives et générales. Sont notamment compris les coûts des pensions et retraites, la participation des salariés, les rémunérations payées en actions (plans de souscription d'actions) et les résultats sur cession des immobilisations incorporelles et corporelles. Le résultat opérationnel incorpore en plus les coûts de restructuration, les dépréciations d'actifs (y compris sur les goodwill) et les profits de dilution.

La notion de résultat de l'activité opérationnelle s'apprécie avant les produits et charges financiers et notamment le coût de financement et les résultats sur cession des actifs financiers et les charges d'impôt sur les bénéfices.

20) COÛT DE FINANCEMENT :

Il inclut les charges et produits d'intérêts sur les dettes financières (y compris dettes sur contrat de location financement) et la trésorerie totale (trésorerie, équivalents de trésorerie et valeurs mobilières de placement).

21) TRÉSorerIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSorerIE :

Conformément à la norme IAS 7 « Tableau des flux de trésorerie », la trésorerie figurant dans le tableau des flux de trésorerie consolidés, comprend les disponibilités ainsi que les placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de liquidité et qui sont soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les placements dans des actions cotées, les placements à plus de trois mois sans possibilité de sortie anticipée ainsi que les comptes bancaires faisant l'objet de restrictions sont exclus de la trésorerie du tableau des flux de trésorerie. Conformément à la norme IFRS 9 « Instruments financiers », les valeurs mobilières de placement sont évaluées à leur juste valeur par le compte de résultat. Aucun placement n'est analysé comme étant détenu jusqu'à l'échéance. Pour les placements considérés comme détenus à des fins de transaction, les variations de juste valeur sont comptabilisées systématiquement en résultat.

Pour les besoins du tableau des flux de trésorerie, les découverts bancaires sont présentés en net de la trésorerie et équivalents de trésorerie.

22) DROITS D'UTILISATION

Le groupe évalue si un contrat est un contrat de location ou contient un contrat de location à la date d'entrée en vigueur du contrat.

Les contrats de location sont reconnus à l'actif comme un droit d'utilisation et au passif comme une dette (obligation locatives). Chaque paiement de loyer est réparti entre la dette et le coût financier. Le coût financier est imputé au résultat au cours de la période de location de façon à produire un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant du passif pour chaque période.

L'actif « Droits d'utilisation » relatif aux contrats de location comprend initialement le montant de l'obligation locative. Concernant les locations de véhicules, le groupe recherche la composante locative des composantes non locatives. Les composantes non locatives sont comptabilisées selon leur nature en charges. Le droit d'utilisation relatif aux contrats de location est amorti sur la durée de la location, sauf pour les contrats de location qui comprennent pour une option d'achat qu'il est raisonnablement certain que le groupe va exercer, dans ce cas la durée d'amortissement retenue pour le droit d'utilisation est la durée de vie du bien.

Les actifs et les passifs issus du contrat de location sont initialement mesurés sur la base de la valeur actualisée. Les passifs de location comprennent la valeur actualisée nette des paiements de location. Les paiements au titre des contrats de location peuvent notamment inclure des paiements fixes ou variables qui dépendent d'un taux ou indice connu au début du contrat. La durée retenue pour le calcul de la dette de loyers correspond en général à la durée ferme du contrat sauf si une intention de renouveler ou de résilier le contrat est raisonnablement certaine.

Les paiements de loyers sont actualisés en utilisant le taux d'emprunt marginal du preneur. Ce dernier représente le taux que le preneur devrait payer pour emprunter les fonds nécessaires pour obtenir un actif de valeur similaire dans un environnement économique similaire avec des conditions similaires. Ces taux d'actualisation ont été déterminés par pays, selon la nature du sous-jacent (bureaux, voiture) et en tenant compte des durée de vie des contrats.

Les paiements associés aux locations à court terme et à la location d'actifs dont le bien sous-jacents est de faible valeur sont comptabilisés selon la méthode linéaire comme une charge. Les locations à court terme sont des locations d'une durée de 12 mois ou moins. Les biens de faible valeur comprennent l'équipement informatique et les petits meubles de bureau dont la valeur est inférieure à \$5000.

Le groupe a recours à trois natures de contrats de locations :

- Contrats de location immobiliers : Le groupe loue des bureaux. Les conditions sont négociées au cas par cas et contiennent des modalités différentes. Les contrats de location sont conclus pour une durée généralement comprise entre 2 et 9 ans.
- Contrat de location de véhicules : Le groupe loue des véhicules. Les contrats de location sont conclus pour une durée généralement comprise entre 2 et 4 ans.
- Contrats de location de matériel informatique : Le groupe loue également quelques équipements informatiques (ordinateurs, imprimantes). Les contrats de location sont conclus pour une durée généralement comprise entre 3 et 6 ans.

23) OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS :

Conformément aux prescriptions de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions », les options de souscription ou d'achat d'actions attribuées aux salariés et aux cadres dirigeants ainsi que les actions gratuites sont comptabilisées dans les états financiers selon les modalités suivantes :

- I. La juste valeur des options et des actions gratuites attribuées, estimée correspondre à la juste valeur des services rendus par les employés en contrepartie des options reçues, est déterminée à la date d'attribution. Cette valeur est comptabilisée en augmentation du poste « Autres réserves » par le débit d'un compte de résultat « Rémunérations payées en actions » sur la période d'acquisition des droits d'exercice. Cette comptabilisation n'est pas linéaire mais dépend des conditions d'acquisition des droits spécifiques à chaque plan.
- II. La juste valeur des actions gratuites attribuées a été déterminée en utilisant le modèle mathématique de valorisation Black, Scholes & Merton, sur la base d'hypothèses déterminées par la Direction. Les évolutions de valeur postérieures à la date d'octroi sont sans incidence sur cette évaluation initiale.
- III. Ce modèle tient compte des caractéristiques du plan (prix d'exercice, période d'exercice), des données de marché lors de l'attribution (taux sans risque, cours de l'action, volatilité, dividendes attendus) et d'une hypothèse comportementale des bénéficiaires.
- IV. La juste valeur des options a été déterminée en tenant compte des caractéristiques contractuelles de celles-ci (prix d'exercice, période d'exercice), des hypothèses de rentabilité des sous-jacents lors de l'exercice et d'une hypothèse comportementale des bénéficiaires.

Conformément à IFRS 2, les options de souscription d'actions octroyées en contrepartie du contrôle d'une entreprise dans le cadre d'un regroupement d'entreprise sont couvertes par la norme IFRS 3 « Regroupement d'entreprises ». Aucune charge relative à ces plans n'est enregistrée.

24) SECTEURS OPÉRATIONNELS :

Un secteur opérationnel est une composante distincte du Groupe :

- I. qui se livre à des activités à partir desquelles elle est susceptible d'acquérir des produits des activités ordinaires et d'encourir des charges
- II. dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le Principal Décideur Opérationnel du Groupe en vue de prendre des décisions en matière de ressources à affecter au

secteur et à évaluer sa performance, et

III. pour laquelle des informations financières isolées sont disponibles.

Conformément à IFRS 8 «Secteurs opérationnels», l'information par secteur opérationnel est dérivée de l'organisation interne des activités du Groupe Keyrus. Les secteurs, déterminés en conformité avec la norme IFRS 8, sont l'activité Grands Comptes (GC) et l'activité Mid Market (MM).

Les actifs sectoriels sont les actifs opérationnels utilisés par un secteur dans le cadre de ses activités opérationnelles. Ils comprennent les goodwill affectables, les immobilisations incorporelles et corporelles, ainsi que les actifs courants utilisés dans les activités opérationnelles. Ils n'incluent pas les impôts différés actifs et les actifs financiers non courants. Ces actifs sont portés dans la ligne « non affectés ».

25) RÉSULTAT PAR ACTION :

Le résultat par action avant dilution est obtenu en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de l'exercice, à l'exclusion du nombre moyen des actions ordinaires achetées et détenues à titre d'autocontrôle.

Le résultat dilué par action est calculé en retenant l'ensemble des instruments donnant un accès différé au capital de la société consolidante, qu'ils soient émis par celle-ci ou par ses filiales. La dilution est déterminée instrument par instrument, compte tenu des conditions existant à la date de clôture et en excluant les instruments anti-dilutifs.

Lorsque les fonds sont recueillis lors de l'exercice des droits (cas des options), ils sont supposés être affectés en priorité au rachat d'actions au prix du marché et ce uniquement si celui-ci est supérieur au prix d'exercice du droit.

Dans les deux cas, les fonds sont pris en compte prorata temporis lors de l'année d'émission des instruments dilutifs et au premier jour les années suivantes.

26) POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS :

En matière de risque de change la majeure partie du chiffre d'affaires du groupe est réalisé en euro. Toutefois, un contrat significatif est réalisé au Brésil pour être facturé en dollars US. Dans ce contexte la société a contracté une couverture de change euro/real sous la forme de contrats SWAP mensuels.

En ce qui concerne le risque de taux, la dette financière est principalement à taux variable. La situation de taux directeurs particulière avec un Euribor 3 mois négatif renchérit le coût de couverture. Dans le contexte la société n'a pas contracté de couverture de taux mais entretient une veille active sur les conditions de couverture.

27) ENGAGEMENTS DE RACHATS DE MINORITAIRES :

Lors de ses opérations de croissance externe, le Groupe peut être amené à consentir une option de vente de titres à un minoritaire ou « Put sur Intérêts minoritaires ». Chaque contrat présente des caractéristiques qui lui sont spécifiques mais, le put entraîne toujours l'obligation pour le Groupe d'acheter les titres détenus par le minoritaire à un prix d'exercice spécifié (fixe ou variable) et à une date future (ou sur une période de temps spécifiée) si le minoritaire exerce son option de vente.

A la date d'octroi, le Groupe considère que les intérêts minoritaires, classés en capitaux propres avant la vente du put, ne répondent plus à la définition d'un instrument de capitaux propres selon IAS 32 puisqu'ils deviennent remboursables en trésorerie par l'effet du put. Par conséquent, à cette date, le Groupe comptabilise une dette évaluée à la valeur actuelle la plus probable du prix d'exercice de l'option de vente en déduction des Intérêts minoritaires, à hauteur

de la valeur consolidée des titres objet du put sur intérêts minoritaires ; et pour le solde, en déduction des Capitaux propres - Part du groupe.

Lors des clôtures suivantes, le Groupe réévalue la dette de Put. Les variations ultérieures de cette dette sont comptabilisées en fonction de leur nature :

- l'effet de la désactualisation est comptabilisé en charges financières ;
- le changement de la valeur estimée du prix d'exercice est comptabilisé intégralement en Capitaux propres - Part du groupe.

Note 2. – Evènements postérieurs à la clôture

Sur le plan financier, le groupe a obtenu en juillet 2020 un accord de ses partenaires financiers pour un prêt garanti par l'état de 10M€, lequel ajouté à la trésorerie disponible, viendra renforcer les capacités financières de Keyrus pour faire face aux effets de la crise du Covid-19. Au niveau opérationnel, le groupe et ses filiales ont établi un plan hebdomadaire de suivi de trésorerie et de mise à jour des prévisions.

Au 31 août 2020, les niveaux de trésorerie et de dette nette de la société sont comparables à ceux du bilan au 30 juin 2020. Les prévisions de trésorerie ne font pas apparaître de difficultés de financement.

Sur le plan opérationnel, le Groupe Keyrus a dès le 15 mars 2020 mis en place une cellule de crise dirigée par son Président Directeur Général. Cette cellule a défini une organisation relative aux mesures sanitaires, techniques, économiques et sociales afin de gérer au mieux les impacts de la crise. D'autre part, des procédures spécifiques ont été élaborées afin de respecter les engagements auprès de l'ensemble de nos clients dans le monde. Enfin, un modèle de gouvernance interne adapté à cette crise a permis d'implémenter, contrôler et optimiser les mesures à l'échelle du groupe.

Les dispositions de ce plan opérationnel sont détaillées dans le rapport de gestion intégré au Document d'Enregistrement Universel 2019 (URD) déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers le 29 mai 2020 sous le numéro D.20-0507. Il est également synthétisé en Note 4 du présent Rapport Financier.

En juillet 2020, Keyrus Portugal a été établie à Lisbonne. Elle devrait débiter ses activités en octobre 2020 dans le but de délocaliser une partie des fonctions support IT du groupe, de mettre en place une structure near-shoring pour développer les centres de services du groupe et à terme, pouvoir déployer les activités classiques Data & Digital de Keyrus.

Note 3. – Principales sources d'incertitudes relatives aux estimations

L'établissement des états financiers consolidés préparés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) implique que le Groupe procède à un certain nombre d'estimations et retienne certaines hypothèses qui affectent le montant des actifs – particulièrement les goodwill, les impôts différés actifs et passifs, les notes sur les actifs et passifs potentiels à la date d'arrêt, ainsi que les produits et charges enregistrés sur la période.

Des changements de faits et circonstances peuvent amener le Groupe à revoir ces estimations.

La direction de la société procède à ces estimations et appréciations de façon continue sur la base de son expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement de ces appréciations. Les montants qui figureront dans les futurs états financiers sont susceptibles de différer des estimations présentes en fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes.

Les principales estimations faites par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs opérationnels, corporels, incorporels, le montant des provisions pour risques et autres provisions liées à l'activité, l'évaluation des compléments de prix et des engagements de rachat de minoritaires, l'évaluation des impôts différés actifs comptabilisés ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des obligations liées aux avantages du personnel.

Ainsi, les comptes consolidés ont été établis en tenant compte du contexte économique actuel, et sur la base de paramètres financiers de marché disponibles à la date de clôture. En ce qui concerne les actifs à plus long terme, tels que les actifs incorporels et les écarts d'acquisition, la valeur de ces actifs est appréciée à chaque exercice sur la base de perspectives économiques à long terme et sur la base de la meilleure appréciation de la Direction du Groupe en ce qui concerne les flux futurs de trésorerie.

Note 4. –Faits marquants de l'exercice et évolution du périmètre de consolidation

1. Gestion de la pandémie liée au virus COVID-19

L'émergence du virus COVID-19 au début de l'exercice 2020 puis son expansion ont affecté l'activité économique du premier trimestre 2020 de la majeure partie des entreprises, y compris celle du Groupe Keyrus.

Le Groupe a fait preuve d'une forte réactivité en désignant dès le 15 mars 2020 une Cellule de Crise dédiée à la gestion de la pandémie. Cette cellule est dirigée par le Président Directeur Général et évalue de manière continue la situation en France et dans tous les pays où le groupe opère.

La Cellule de Crise est en contact continu avec les Managers clés en France et à travers le monde, grâce à des canaux d'e-mails dédiés, afin d'évoquer tous les sujets liés à la crise du Covid-19.

1.1 Mesures de protection sanitaires

Depuis les premières phases de la crise, Keyrus a mis en place plusieurs mesures afin de protéger la santé de ses employés et ses collaborateurs indépendants, contribuer collectivement à la réduction de l'effet de cette crise mondiale et éviter le risque de transmission.

1.2 Engagements clients

Keyrus évalue en continu ses engagements actuels et futurs auprès de ses clients pendant que ceux-ci évaluent leurs opérations et leur stratégie d'investissements et de dépenses, et, par conséquence, leurs relations avec leurs fournisseurs, dont Keyrus.

1.3 Plan de continuité

Personnel clé

Les membres de la Cellule de Crise consacrent une partie très importante de leur temps au déploiement du Plan de Continuité des Affaires, et en renforçant les mesures actuelles si besoin.

La Cellule de Crise est dirigée par le PDG du Groupe, le Vice-Président Exécutif et le Directeur Financier Groupe.

Mesures techniques

L'accès au VPN a été donné à tous les collaborateurs et managers de Keyrus, pour qu'ils puissent accéder au réseau sécurisé de Keyrus.

Tous les collaborateurs de Keyrus ont accès au réseau de messagerie du Groupe, soit via le VPN, soit via Internet, en utilisant Outlook Web Access (OWA).

Une hotline spécifique a été créée par le service IT de Keyrus afin de traiter toutes les demandes et questions des consultants et fonctions support.

Gouvernance interne

La Cellule de Crise est appuyée par différentes cellules de crise thématiques, qui évaluent de manière permanente l'ensemble des risques impactant le groupe. :

Globalement, le Groupe a mis en place des dispositifs de soutien pour les personnes et les fonctions afin d'assurer que toutes les fonctions critiques sont exécutées et renforcées.

Au Niveau Groupe, des cadres supérieurs et managers ont été désignés afin d'assurer la continuité des activités en fournissant des règles et instructions sur les risques et développements à venir. Toutes ces personnes bénéficient d'un appui d'une ou deux personnes chargées de les remplacer le cas échéant.

Des mesures similaires ont été prises pour l'ensemble des responsables des lignes commerciales et opérationnelles, chargés d'informer les consultants et clients des décisions relatives aux engagements en cours.

1.4 Activités économiques et sociales

Le groupe a procédé à la mise en place d'un suivi d'activité et de trésorerie hebdomadaire, à travers divers outils de gestion, visant à formaliser et évaluer les procédures requises, l'optimisation du compte de résultat et des nouveaux budgets, le recouvrement clients et tout plan relatif à l'optimisation de la gestion de trésorerie.

Ainsi, parmi les mesures clés préconisées:

- Le report des investissements non essentiels et diminution des coûts de structure
- La négociation d'aménagements de paiements tels que des bailleurs ou les loueurs de véhicules

- La mise en place du chômage partiel ou de mesures équivalentes selon les dispositions gouvernementales des différents pays pour les collaborateurs dont l'activité est impactée par la crise sanitaire
- Le Report du paiement de taxes et charges sociales selon les dispositions gouvernementales des différents pays
- Suivi hebdomadaire de la trésorerie et mise à jour des prévisions. A ce titre, les prévisions ne montrent pas de situation d'insuffisance de trésorerie

2. *Evolutions de périmètre*

Les principales modifications intervenues au cours du premier semestre dans le périmètre de consolidation résultent des événements suivants :

- En janvier 2020, Absys-Cyborg a finalisé l'acquisition intégrale d'**Idoowa**, société de solutions de dématérialisation de documents professionnels aux entreprises à destination de leurs collaborateurs, clients ou tout tiers (bulletin de paie, factures clients, etc.). La société opère sa distribution soit directement soit en indirect et sous marque blanche.
- En janvier 2020, Keyrus a racheté l'intégralité des parts de **Keyrus Capital Markets** détenues par des minoritaires.
- En mars, le Groupe a finalisé l'acquisition de 60% des titres d'**Impetus PM LLC**, une société spécialisée dans le conseil en pilotage de la performance et plus particulièrement autour de l'implémentation d'Anaplan, solution leader dans le secteur du Performance Management. En 2019, la société a réalisé un chiffre d'affaires plus de 7M€ et comptait au moment de la reprise une cinquantaine de collaborateurs
- Egalement en mars, Keyrus a investi dans **Brand & Consumer Technologies Holding**, **nom commercial Black tiger** via une augmentation de capital. Suite à cette opération, Keyrus détient 47% de la société. **Brand & Consumer Technologies** est une société Française basée à Paris. Elle commercialise principalement la plateforme logicielle 2i, soit la 1ère solution de gestion de données personnelles pour les clients B to C en conformité avec le RGPD. La société compte une soixantaine de collaborateurs et réalise un chiffre d'affaires de plus de 6M€ en 2019.
- Toujours en mars, la filiale Belge du Groupe, Keyrus NV a procédé au rachat intégral des parts de **Keyrus Management Belgique**, dont elle détenait 51% depuis 2016.
- Enfin, en mars 2020, Keyrus a racheté une partie des minoritaires de **Keyrus Management**, portant son pourcentage de détention de la filiale à 97,5%

Le montant total des investissements dans le cadre des évolutions de périmètre s'élève à 10,4M€ au 30 Juin 2020.

Le périmètre comprend les sociétés suivantes :

Nom des sociétés au 30/06/2020	Siège	Date de clôture des comptes sociaux	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	Période de consolidation
KEYRUS SA	Paris - France	31 décembre	Société consolidante		IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Management	Paris - France	31 décembre	98%	98%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Management Régions	Lyon - France	31 décembre	100%	99%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Kadris Group	Paris - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Kadris Consultants	Paris - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Capital Markets	Paris - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Biopharma Innovation	Paris - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Younicorns	Paris - France	31 décembre	50,01%	50,01%	IG	01/01/20 - 30/06/20
CloudJungle.io	Paris - France	31 décembre	55%	55%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Equinoxes France	Paris - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Opsky	Paris - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Livingston	Paris - France	31 décembre	67%	67%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Lynx Partners	Paris - France	31 décembre	100%	86%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Financière MyBCG	Paris - France	31 décembre	86%	86%	IG	01/01/20 - 30/06/20
B&C Technologies Holding	Paris - France	31 décembre	47%	47%	IG	01/03/20 - 30/06/20
B&C Technologies Filiale	Paris - France	31 décembre	92%	43%	IG	01/03/20 - 30/06/20
B&C Technologies	Paris - France	31 décembre	97%	44%	IG	01/03/20 - 30/06/20
Up Génération	Paris - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Biopharma SA	Waterloo - Belgique	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus NV	Strombeek-Bever - Belgique	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Management Belgium	Strombeek-Bever - Belgique	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Luxembourg SA	Luxembourg	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Group Limited	Londres - UK	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus UK (BIPB Limited UK)	Londres - UK	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Spain S.L.	Madrid - Espagne	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus (International) SA	Genève - Suisse	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Equinoxes SA	Tunis - Tunisie	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Tunisie SARL	Tunis - Tunisie	31 décembre	68%	68%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Biopharma Tunisie	Tunis - Tunisie	31 décembre	90%	90%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Data Maroc	Casablanca - Maroc	31 décembre	60%	60%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus (Mauritius) Ltd.	Quatre Bornes - Ile Maurice	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus (Israël) Ltd.	Tel Aviv - Israël	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Vision BI Tld.	Tel Aviv - Israël	31 décembre	51%	51%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Rivery Technologies Ltd.	Tel Aviv - Israël	31 décembre	17%	9%	MEE	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Middle East DMCC	Dubaï - EAU	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Middle East Software Trading LLC	Dubaï - EAU	31 décembre	49%	80%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Canada Inc.	Montréal - Canada	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Talents Inc.	Montréal - Canada	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Medqualis Inc.	Montréal - Canada	31 décembre	55%	55%	IG	01/01/20 - 30/06/20
BIPB LLC US	New York - USA	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Vision BI Inc.	New York - USA	31 décembre	100%	51%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus USA Inc.	New York - USA	31 décembre	77%	77%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Impetus LLC	New York - USA	31 décembre	60%	60%	IG	01/03/20 - 30/06/20
Keyrus Life Science Inc.	New York - USA	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Rivery technologies Inc.	New York - USA	31 décembre	17%	9%	MEE	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Brazil (Servicos de Informatica)	Sao Paulo - Brésil	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Colombia S.A.S	Medellin - Colombie	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Qconsulting	Sao Paulo - Brésil	31 décembre	51%	51%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Singapore PTE.Ltd.	Singapour	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Limited	Hong Kong	31 décembre	70%	70%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus China	Shangai - Chine	31 décembre	100%	70%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Keyrus Vietnam	Ho Chi Minh City - Vietnam	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Absys Cyborg	Issy Les Moulineaux - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Absys Cyborg SPRL	Bruxelles - Belgique	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Idoowa	Issy Les Moulineaux - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/03/20 - 30/06/20
Les Editions Compagnons	Issy Les Moulineaux - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20
Azneed	Issy Les Moulineaux - France	31 décembre	100%	100%	IG	01/01/20 - 30/06/20

IG - Intégration globale

MEE - Mise en équivalence

Note 5. – Information par secteurs opérationnels et par zone géographique.

Conformément à IFRS 8, Secteurs opérationnels, l'information présentée ci-après pour chaque secteur opérationnel est identique à celle présentée au Principal Décideur Opérationnel du Groupe (le Président-Directeur Général) aux fins de prise de décision concernant l'affectation de ressources au secteur et d'évaluation de sa performance.

Le Groupe est organisé autour de deux secteurs opérationnels : Grands Comptes (GC) et Mid Market (MM).

La Direction mesure la performance de chaque segment sur la base :

- du « résultat opérationnel » tel que défini en note 1 §20. La performance en matière de financement et de trésorerie (incluant l'incidence des charges et produits financiers), et la fiscalité sur le résultat, sont suivies au niveau du Groupe, et ne sont pas allouées aux secteurs.
- des actifs sectoriels (définis comme la somme des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, des participations dans des entreprises associées, des clients et des autres créances).

Les données par segment suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées par le Groupe pour établir ces états financiers consolidés et décrites dans les notes aux états financiers.

Toutes les relations commerciales inter-segment sont établies sur une base de marché, à des termes et des conditions similaires à ceux prévalant pour des fournitures de biens et services à des tiers externes au Groupe.

Les tableaux ci-dessous déclinent les informations pour les segments d'activité des Grands Comptes et du Mid Market.

en Milliers €	30/06/2020			30/06/2019			31/12/2019		
	Grands Comptes	Middle Market	Total	Grands Comptes	Middle Market	Total	Grands Comptes	Middle Market	Total
<u>Produits</u>									
Ventes externes	101 573	32 401	133 974	112 995	32 589	145 583	223 756	62 947	286 703
Ventes inter- activité									
Total produits des opérations	101 573	32 401	133 974	112 995	32 589	145 583	223 756	62 947	286 703
<u>Résultat Opérationnel Courant</u>	1 166	1 454	2 620	-5 759	1 420	-4 339	887	4 686	5 573
Résultat sectoriel des opérations									
Autres produits et charges opérationnels	-501	-150	-650	-412	-177	-589	-2 714	-255	-2 969
Autres Charges									
Résultat de dilution									
<u>Résultat Opérationnel</u>	665	1 305	1 970	-6 171	1 244	-4 928	-1 827	4 431	2 603

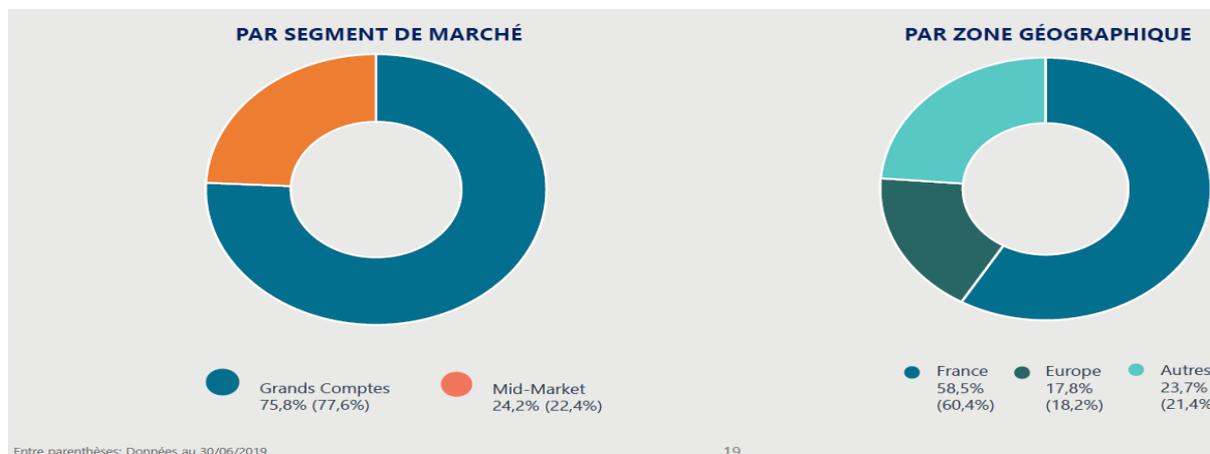
en Milliers €	30/06/2020				30/06/2019				31/12/2019			
	Grands Comptes	Middle Market	Eliminations inter-secteur	Total	Grands Comptes	Middle Market	Eliminations inter-secteur	Total	Grands Comptes	Middle Market	Eliminations inter-secteur	Total
Bilan :												
Actifs												
Goodwills	51 032	15 646		66 678	40 505	15 174		55 679	40 832	15 514		56 345
Immobilisations nettes	52 490	14 014		66 504	29 889	9 867		39 756	28 139	14 357		42 496
Actifs sectoriels	95 646	26 739	-11 140	111 245	92 868	28 606	-12 436	109 037	103 133	31 721	-13 003	121 851
Autres Actifs	70 537	10 912	-1 459	79 990	59 421	806	-1 459	58 768	64 871	4 422	-1 459	67 834
Total des actifs consolidés	269 705	67 311	-12 599	324 417	222 683	54 452	-13 896	263 239	236 975	66 013	-14 462	288 526

La décomposition géographique du chiffre d'affaires se décline comme suit :

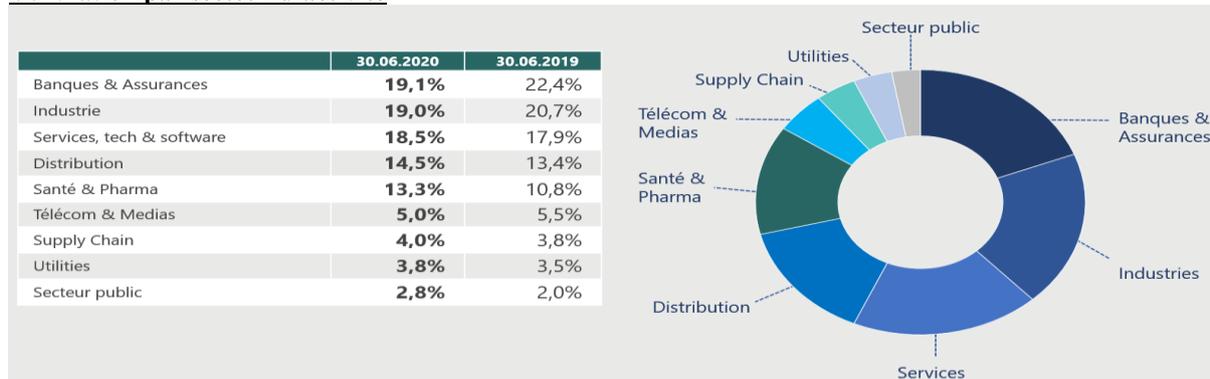
Secteurs secondaires

Chiffres d'affaires

En % du chiffre d'affaires	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
France	58%	60%	60%
Europe hors France	18%	18%	18%
Autres	24%	21%	22%
TOTAL GENERAL	100,0%	100,0%	100%



Ventilation par secteur d'activité



Note 6 – Charges de personnel

en milliers d'€	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Salaires et traitements	57 915	66 432	123 220
Charges sociales	20 709	23 249	41 980
Autres charges de personnel	1 763	2 598	4 869
Engagements retraites	102	101	68
Rémunérations payées en actions	223	227	257
TOTAL	80 712	92 608	170 394

Au premier semestre 2020, un Crédit Impôt Recherche d'un montant actualisé net de 1,4M€, a été comptabilisé en diminution des charges de personnel, contre 2,4M€ au premier semestre 2019.

Effectifs	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Effectif opérationnel	2 168	2 399	2 201
Effectif commercial et administratif	503	546	525
Total effectif	2 671	2 945	2 726

Les effectifs salariés présentés ci-avant sont ceux inscrits à la clôture de chaque période.

Note 7 – Autres produits et charges opérationnels courants

En milliers d'€	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Passages en pertes et profits de créances			-411
Autres charges opérationnelles courantes	-245	17	86
Autres produits opérationnels courants	17		9
Autres produits et charges opérationnels courants	-228	17	-317

Note 8 – Autres produits et charges opérationnels

En milliers d'€	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Charges de réorganisation	-952	-470	-2 093
Résultat de cession d'actifs	648	-5	157
Autres	-346	-115	-1 034
Autres produits et charges opérationnels	-650	-589	-2 969

Les charges de réorganisation concernent principalement Keyrus SA.

Le résultat de cession d'actifs comprend un produit lié à la rupture anticipée et la renégociation du contrat de location des locaux de Levallois-Perret.

Note 9 – Résultat financier

En milliers d'€	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Intérêts et autres produits financiers	-21	-22	-39
Total produits financiers	-21	-22	-39
Intérêts et charges assimilées	938	1 010	2 248
Total Charges financières	938	1 010	2 248
Coût de l'endettement financier net	-959	-1 032	-2 287

en milliers d'€	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Gains de change	830	431	891
Produits de désactualisation sur créances d'exploitation	135	147	342
Variation justes valeurs de titres disponibles à la vente	-191	36	-185
Autres produits financiers	998	125	98
Total produits financiers	1 771	740	1 146
Pertes de change	1 182	728	1 446
Autres charges financières	135	217	725
Variation justes valeurs de titres disponibles à la vente			
Total Charges financières	1 318	945	2 171
Autres produits et charges financiers	454	-205	-1 024

Les produits financiers comprennent un profit de désactualisation des instruments financiers et du CIR pour 135 K€ et une reprise de 888K€ sur complètement de prix.

Note 10 – Impôts

Analyse de la charge d'impôt

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Impôt différé	-2 318	56	-1 349
Impôt exigible	-1 423	-2 121	-3 454
Charge (-) ou produit (+) d'impôt	-3 742	-2 065	-4 802

La charge d'impôt exigible intègre un montant de CVAE s'élevant à 0,8M€ au 30 juin 2020 (1,0M€ au 30 juin 2019 et 1,9M€ au 31 décembre 2019).

La réconciliation entre l'impôt théorique et la charge d'impôt réelle s'établit comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Résultat avant impôts	2 287	-6 165	-708
Taux théorique d'imposition	31,00%	31,00%	31,00%
Charge (+) ou produit d'impôt (-) théorique	1	-2	-220
Rapprochement :			
Différences permanentes	-1 216	-88	-1 516
Activation des impôts différés nés sur exercices antérieurs	1 900	-31	1 682
Variation/utilisation des impôts différés actifs non reconnus	1 886	2 995	3 526
Impact du report variable		435	404
Effet des différences de taux d'imposition	-54	11	-260
Crédit d'impôt et CVAE	513	688	1 241
Autres	3	-35	-54
Charge (+) ou produit (-) d'impôt effectivement constaté	3 742	2 065	4 802
Taux effectif d'impôt	163,61%	-33,49%	-677,87%

(1) Y compris l'impact du classement de la CVAE en Impôt pour 513K€ (688K€ en 06-2019)

La société Keyrus SA est tête de l'intégration fiscale composée de la société Absys-Cyborg depuis le 1^{er} janvier 2001.

Au 1^{er} janvier 2020, le groupe d'intégration fiscale est composé des sociétés suivantes : Keyrus Management, Keyrus Management Régions, Keyrus Capital Markets, Up Génération, Keyrus Biopharma Innovation, Kadris Group, Kadris Consultants.

Dans le cadre de cette intégration, les relations entre les sociétés membres et la société tête de groupe (Keyrus SA) sont régies par une convention dont le principe général est le suivant: toutes les dispositions ont pour principe commun que, durant son appartenance au groupe résultant du régime de l'intégration fiscale mis en place entre la société tête de groupe et la filiale, cette dernière se trouve, dans toute la mesure du possible, dans une situation identique en actif, passif, charges, produits, risques et prérogatives à celle qui aurait été la sienne en l'absence du groupe fiscal.

Un second groupe d'intégration fiscale existe depuis le rachat de Lynx, la société Financière K est tête d'intégration fiscale composée de la société Lynx.

Un troisième groupe d'intégration fiscale existe depuis le rachat de B&C Technologies, la société B&C filiale est tête d'intégration fiscale composée de la société B&C Technologies.

Impôts différés au bilan

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Impôts différés actifs :			
- impôts différés activables *	21 526	22 677	20 925
- dont non reconnus	17 457	15 534	15 049
Impôts différés actifs reconnus	4 069	7 144	5 876
Impôts différés passifs	1 328	958	989
Impôts différés nets	2 741	6 186	4 888

* Les impôts différés activables sont évalués sur la base des déficits reportables, des différences temporaires fiscales et des différences temporelles de consolidation.

Le Groupe a choisi de limiter le montant des actifs d'impôts différés reconnus au titre des pertes fiscales à l'impôt calculé sur le tax planning des cinq années suivantes. Au total, le groupe dispose de déficits reportables cumulés de 70,2M€.

Les impôts différés actifs et passifs pour une même entité sont compensés dans la présentation bilancielle.

Note 11 – Quote-part de résultat des sociétés mise en équivalence

Le résultat net inclut 0,8M€ de résultat des sociétés mise en équivalence correspondant essentiellement à un boni de mise en équivalence.

Note 12 – Goodwill

en Milliers €	TOTAL
Valeur brute :	
Au 1er janvier 2019	54 122
Acquisitions	3 030
Reclassement comme disponibles à la vente	
Cessions	
Autres variations et ajustements	620
Au 31 décembre 2019	57 772
Acquisitions	11 003
Reclassement comme disponibles à la vente	
Cessions	
Autres variations et ajustements	-670
Au 30 Juin 2020	68 105
Dépréciations :	
Au 1er janvier 2019	-1 427
Dotations de l'exercice	
Au 31 décembre 2019	-1 427
Dotations de l'exercice	
Au 30 Juin 2020	-1 427
Montant net comptable au 30 Juin 2020	66 678
Au 31 décembre 2019	56 345

Les écarts d'acquisition comptabilisés au cours du premier semestre résultent des acquisitions réalisées au cours du premier semestre 2020.

Au 30 juin 2020, les allocations des écarts d'acquisition de B&C Technologies, Impetus et Idoowa sont provisoires. Les écarts d'acquisitions comptabilisés au 30 Juin 2020 représentent 11,0M€.

A ce stade, il n'y a pas de nouvel écart d'évaluation significatif identifié.

Le montant net comptable est réparti de la manière suivante :

En milliers €	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Grands Comptes	51 032	40 505	40 832
Middle Market	15 646	15 174	15 514
TOTAL	66 678	55 679	56 345

Conformément à la norme IAS 36, les écarts d'acquisition font l'objet de tests de dépréciation annuels, et ponctuels, en cas d'évolution défavorable de certains indicateurs, pour déterminer les pertes de valeur éventuelles. Le montant recouvrable d'une UGT est déterminé sur la base de calculs de la valeur d'utilité.

Le management n'a pas identifié d'indices de pertes de valeur le conduisant à réaliser des tests d'impairment sur les UGT au 30 Juin 2020.

Note 13 – Immobilisations incorporelles et corporelles

en Milliers €	Concessions, brevets, logiciels	Autres immobilisations incorporelles	Droits d'utilisation	Total immobilisations incorporelles	Immobilisations corporelles	Droits d'utilisation	Total des immobilisations corporelles
Valeur brute :							
Au 1er janvier 2019	3 233	3 573	801	7 607	10 953		10 953
Acquisitions	451	2 260		2 711	2 194	10 030	12 224
Cessions/Mises au rebut	495	-812		-317	-590	-3 907	-4 496
Variation de périmètre	10	518		529	472		472
Incidence des changements de méthodes						30 975	30 975
Ecart de change	65	88		154	86	16	102
Reclassement					-13	13	
Au 1er janvier 2020	4 255	5 628	801	10 685	13 102	37 127	50 230
Acquisitions	879	1 794		2 673	578	20 263	20 841
Cessions/Mises au rebut	70	-70			-1 194	-10 504	-11 699
Variation de périmètre	17 810	4 638		22 448	3 313		3 313
Incidence des changements de méthodes							
Ecart de change	-18	-5		-23	-238	-169	-407
Reclassement					998	-998	
Au 30 juin 2020	22 996	11 985	801	35 782	16 558	45 720	62 278
Amortissements cumulés et pertes de valeurs :							
Au 1er janvier 2019	1 697	1 852		3 549	5 499	134	5 632
Charge d'amortissement de l'exercice	381	411		793	1 531	7 307	8 838
Dépréciations							
Cessions/Mises au rebut		-230		-230	-602	-258	-861
Variation de périmètre	5	288		294	273		273
Ecart de change	60	8		68	60	2	62
Reclassement							
Au 1er janvier 2020	2 143	2 330		4 473	6 761	7 184	13 945
Charge d'amortissement de l'exercice	881	276		1 157	755	3 937	4 692
Dépréciations							
Cessions/Mises au rebut					-1 045	-2 409	-3 454
Variation de périmètre	7 709	15		7 724	3 274		3 274
Ecart de change	-10	-2		-13	-139	-104	-243
Reclassement					951	-951	
Au 30 juin 2020	10 724	2 618		13 342	10 558	7 657	18 215
Montant net :							
Au 30 juin 2020	12 272	9 366	801	22 440	6 001	38 063	44 063
Au 31 décembre 2019	2 112	3 298	801	6 211	6 341	29 943	36 285

Note 14 – Locations et droits d'utilisation

L'incidence de l'application de la norme IFRS 16 sur les principaux éléments du compte de résultat est détaillée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	30/06/2020	31/12/2019
Dépréciation des Droits d'utilisation relatifs :		
Autres immobilisations incorporelles	-134	-267
Constructions	-2 943	-5 780
Autres immobilisations corporelles	-861	-1 260
Total des Dotations inclus dans les Dotations aux Amortissements	-3 937	-7 307
Charges d'intérêt inclus dans le Coût de l'Endettement Net	-243	-541
Montant des loyers annulés du Résultat Opérationnel Courant	2 882	7 035
Autres impacts en Résultat Opérationnel	751	
Impact sur EBITDA	2 882	7 035
Impact sur le résultat opérationnel du retraitement IFRS16	-305	-273
Impact sur le résultat financier du retraitement IFRS16	-243	-541
Impact sur le résultat net avant impôts du retraitement IFRS16	-548	-814

Dans le tableau de flux de trésorerie, les décaissements de loyers sont présentés en flux de trésorerie liés aux activités de financement sur la ligne Remboursement d'emprunts et en Intérêts financiers versés.

Des impôts différés sont reconnus lorsqu'il existe une différence temporelle.

Les Dettes sur obligations locatives sont présentées au passif de l'Etat de la situation financière, dans la rubrique des Emprunts et dettes financières. Leur variation sur l'exercice est détaillée dans la Note 18 – Passifs financiers ligne « Obligations locatives (IFRS 16) »

Les actifs du contrat sont présentés dans l'Etat de la situation financière à l'actif selon la nature du sous-jacent du Droits d'utilisation. Leur variation sur l'exercice est détaillée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Valeur à l'ouverture	Acquisitions/ amortissements	Cessions/Mises au rebut	Reclas.	Changement de méthode	Ecart de Conversion	Solde de clôture
Valeur brute							
Autres immobilisations incorporelles	801						801
Constructions	33 442	19 039	-10 283	-630		-154	41 413
Autres immobilisations corporelles	3 685	1 223	-221	-367		-14	4 306
Valeur brute	37 929	20 263	-10 504	-998		-169	46 521
Amortissements							
Amt/Dép. autres immos incorp.	-401	-134					-534
Amt/Dép. constructions	-5 533	-2 943	2 205	585		98	-5 587
Amt/Dép. autres immobilisations corp.	-1 251	-861	204	366		6	-1 535
Amortissements	-7 184	-3 937					-7 657
Valeur nette comptable à la clôture	30 745	16 326	-10 504	-998		-169	38 864

Les autres immobilisations corporelles sont composées essentiellement des droits d'utilisation sur les véhicules.

Note 15 – Autres actifs non courants

En milliers d'€	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Solde au 31/12/2018	29 775	34	29 740
Augmentation	8 097	288	7 809
Remboursement	-713	-100	-613
Variation de périmètre	108		108
Reclassement et Autres variations	-5 507	7	-5 515
Solde au 31/12/2019	31 760	229	31 531
Augmentation	2 184		2 184
Remboursement	-112		-112
Variation de périmètre	1 160		1 160
Reclassement et Autres variations	61		61
Solde au 30/06/2020	35 053	229	34 824

En milliers d'€	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Dépôt de garantie et prêts	6 557	6 196	6 487
Titres de participations non consolidés	1 008	1 161	1 023
Autres créances part à plus d'un an	27 259	26 013	24 021
TOTAL	34 824	33 370	31 531

Les autres créances à plus d'un an correspondent essentiellement aux créances de crédit d'impôt recherche et de crédit d'impôt emploi compétitivité des trois derniers exercices et du premier semestre 2020.

Le Groupe estime que la valeur inscrite au bilan des actifs financiers correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Notes 16 - Stocks

Les stocks sont principalement constitués de logiciels.

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Marchandises	12	66	66
Ecart de conversion			
Total au coût	12	66	66
Dépréciation à l'ouverture		-33	-33
Variation			33
Ecart de conversion		-1	
Dépréciation à la clôture		-34	
TOTAL NET	12	32	66

Note 17 – Créances clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Créances clients	78 945	89 428	94 735
Dépréciation sur créances clients	-2 560	-2 724	-2 322
Montant net des créances clients	76 385	86 704	92 413
Autres débiteurs nets	22 898	9 696	16 929
Charges constatées d'avance	11 950	12 605	12 443
TOTAL	111 232	109 005	121 785

Les autres débiteurs nets comprennent principalement des créances fiscales (8,5 M€), le Crédit Impôt Recherche (8,6 M€), ainsi que des créances de CICE (1,4 M€) remboursables à moins d'un an.

Le solde clients se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Echéances			
Non échues	52 058	67 067	69 175
Entre 0 et 30 jours	10 635	9 642	12 739
Entre 31 et 60 jours	5 789	4 635	5 190
Entre 61 et 90 jours	3 127	1 352	2 484
Entre 91 et 180 jours	3 909	2 914	1 876
Entre 181 et 360 jours	555	1 092	1 073
Plus de 360 jours et douteux	2 872	2 727	2 199
TOTAL	78 945	89 428	94 735

Une provision pour dépréciation a été constatée pour les montants estimés irrécouvrables à hauteur de 2,6M€ (2,3M€ à fin 2019). Cette provision a été déterminée en fonction des facteurs identifiés à la clôture.

En complément, le groupe constate depuis le 1^{er} janvier 2018 une dépréciation des pertes de crédit attendues selon IFRS 9.

Le risque de crédit du Groupe est essentiellement lié à ses créances clients. Les montants présentés au bilan sont nets de provisions pour dépréciation. Une dépréciation est constatée lorsqu'il existe un événement identifié de risque de perte qui, basé sur l'expérience passée, constitue une évidence suffisante de la réduction du montant recouvrable de la créance.

Note 18 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

RUBRIQUES	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Équivalents de trésorerie	246	1 033	980
Trésorerie	40 071	16 954	29 334
TOTAL	40 316	17 987	30 314

Les soldes bancaires et la trésorerie comprennent les actifs détenus sur les comptes de dépôts bancaires, dont la maturité est à moins de trois mois.

La trésorerie retenue dans le tableau des flux de trésorerie s'entend comme suit :

RUBRIQUES	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Trésorerie et équivalents de trésorerie bruts	40 318	17 993	30 318
Découverts bancaires	-290	-400	-318
Autres	-10	-5	-20
Trésorerie du tableau des flux	40 018	17 588	29 980

Risque de crédit

Les principaux actifs financiers du Groupe sont les comptes bancaires et la trésorerie, les créances clients et autres débiteurs.

Le risque de crédit sur les actifs de trésorerie est limité, parce que les contreparties en sont des banques bénéficiant de hauts niveaux de notation de crédit attribués par des agences internationales de notation.

Le Groupe n'a pas de concentration significative de son risque de crédit, avec une exposition largement répartie sur de nombreux acteurs du marché.

Note 19 – Provisions

Conformément à la norme IAS 37 – *Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels*, les provisions sont comptabilisées lorsqu'à la date de clôture, le Groupe a une obligation actuelle, juridique ou implicite qui résulte d'un fait générateur passé dont le montant peut être estimé de manière fiable et dont il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel, voire implicite. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables. Les montants sont actualisés lorsque l'effet du passage du temps est significatif.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés et correspondent à :

- des obligations potentielles résultant d'événements passés dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle de l'entreprise ;

Ou

- des obligations actuelles résultant d'événements passés, mais qui ne sont pas comptabilisées car il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation ou car le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante.

Tableau de variation des provisions

En milliers d'€	31/12/2019	Variation de périmètre	Effet de l'écart de change	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	OCI	Reclassement	30/06/2020
Provisions pour risques & charges *	7 851	830	-468	620	-45	-22		-447	8 320
Provisions pour engagement retraite	2 569			130	-16				2 683
Provisions non courantes	10 420	830	-468	750	-61	-22		-447	11 003
Provisions pour risques & charges	2 159		-1	603	-1 210			447	1 998
Provisions courantes	2 159		-1	603	-1 210			447	1 997

Les provisions pour risques et charges correspondent essentiellement :

- Provisions pour risques et charges, litiges sociaux et prud'homaux : 8.037 K€
- Provisions pour risques client, garantie et pertes à terminaison : 2.283 K€
- Provisions pour engagements de retraite : 2.680 K€

Provisions pour risques & charges, litiges sociaux et prud'homaux : les sociétés du Groupe sont engagées dans un certain nombre de procès ou litiges dans le cours normal de leurs activités. Par ailleurs, celles-ci font également l'objet de contrôles fiscaux dans différentes régions, dont certains peuvent donner lieu à redressement. Enfin, certains risques n'ayant pas encore été concrétisés par un litige ouvert peuvent être provisionnés au regard d'un montant évaluable de manière fiable et d'un risque d'occurrence important. Dans chaque cas, le risque est évalué par la Direction du Groupe et ses conseils.

Passifs éventuels :

Dans le cadre de ses activités courantes, le Groupe peut intervenir dans des domaines sensibles tels que la banque ou la santé. Dans ces domaines d'activité, la nature des travaux que conduisent les équipes du Groupe peuvent conduire à des litiges suite à une défaillance opérationnelle de ces équipes. Dans ce contexte, il existe des situations commerciales de nature potentiellement précontentieuses, qui peuvent être qualifiées de passifs éventuels, mais que la norme IAS 37 ne permet pas de provisionner. Le Groupe rappelle que la qualité de service de ses équipes est suivie par des procédures de contrôle interne et reconnue par le marché et, par ailleurs, que l'ensemble de ses activités sont couvertes par ses contrats d'assurance professionnelle.

Note 20 – Passifs financiers

RUBRIQUES	30/06/2020	A 1 an au plus	A plus d' 1 an	A plus de 5 ans
Emprunts bancaires	49 706	15 255	34 088	363
Financement de créances	24 301	14 959	9 342	
Découvert bancaires	290	290		
Obligations locatives (IFRS 16)	38 762	6 776	27 026	4 959
Autres passifs financiers	13 208	2 610	7 815	2 783
TOTAL DETTES FINANCIERES	126 267	39 890	78 272	8 105

RUBRIQUES	31/12/2019	Ecart de conversion	Variation de périmètre	Augmentation	Remboursement	Autres	30/06/2020
Emprunts bancaires	44 668	-450	-48	6 356	-1 282	462	49 706
Financement de créances	32 110		1 117	9 101	-18 028		24 301
Découverts bancaires	318		12	-41			290
Obligations locatives (IFRS 16)	30 736	-67		20 263	-3 277	-8 892	38 762
Autres passifs financiers	6 593	-269		1 921		4 964	13 208
TOTAL DETTES FINANCIERES	114 426	-787	1 081	37 600	-22 587	-3 466	126 267

Les montants des emprunts bancaires et des découverts bancaires sont libellés en euros.

Le Groupe estime que la valeur inscrite au bilan des passifs financiers hors emprunts bancaires correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Les emprunts bancaires à hauteur de 49,7M€ (contre 44,7M€ à fin 2019) sont conclus à des taux d'intérêt variables pour environ 87% du montant et exposent donc le Groupe au risque de fluctuation des taux. Les intérêts sur les dettes à taux variable sont principalement indexés sur l'Euribor 1 mois et 3 mois.

Les financements de créances incluent des financements de créances clients pour 9,1M€ et des financements de crédits d'impôts pour 15,2M€.

Les actifs concernés par ces cessions représentent au 30 juin 2020 ; 16,1M€ au titre des créances clients et 4,2M€ au titre des crédits d'impôts compétitivité emploi (CICE).

Les découverts sont conclus à des taux variables et exposent donc le Groupe au risque de fluctuation de taux.

Pour les emprunts à taux variable, la juste valeur est approximativement égale à la valeur nette comptable.

Les découverts bancaires sont payables sur demande de la banque.

Les autres dettes financières correspondent aux options d'achat des minoritaires des acquisitions du Groupe et aux compléments de prix d'acquisition.

Le Groupe estime que la valeur inscrite au bilan des passifs financiers hors emprunts bancaires correspond à une approximation raisonnable de leur juste valeur.

Les emprunts bancaires sont conclus à des taux d'intérêts variables et exposent donc le Groupe au risque de fluctuation des taux. Les intérêts sur les dettes à taux variable sont indexés sur l'Euribor 3 mois. Afin de minimiser son risque de taux, le Groupe envisage de souscrire une couverture pour ce risque lorsque l'Euribor sera à nouveau positif ou sera en passe de l'être, le coût des couvertures étant trop onéreux dans la situation de marché actuelle par rapport au risque financier encouru.

Les découverts sont conclus à des taux variables et exposent donc le Groupe au risque de fluctuation de taux. Pour les emprunts à taux variable, la juste valeur est approximativement égale à la valeur nette comptable. Les découverts bancaires sont payables sur demande de la banque.

Les principaux emprunts moyen terme du Groupe sont les suivants:

- **Crédit syndiqué** : emprunt bancaire en date du 18 décembre 2018 pour un montant de tirage maximum de 65M€.
- Encours au 30 juin 2020 : 39,9M€
- Durée de l'emprunt : 6 ans
- Remboursement semestriel
- Taux d'intérêt EURIBOR 3 mois + marge de 1,38 à 2,2 selon le ratio de covenant R1 atteint
- Ratios financiers
- R1 : Le rapport de son endettement financier net consolidé sur l'EBITDA consolidé demeure inférieur à 3 sur la durée des obligations.
- R2 : Le rapport de son endettement financier net consolidé sur ses capitaux propres consolidés demeure inférieur à 0,9 sur la durée des obligations.

- **BPI France** : Prêt Croissance Internationale en date du 8 février 2016 pour un montant de 5M€ :
 - Encours au 30 juin 2020 : 3,3M€
 - Durée de l'emprunt : 7 ans
 - Remboursement en 20 versements trimestriels après 2 ans de différé
 - Taux d'intérêt fixe de 2,42%
 - Aucun ratio financier applicable

- **BPI France** : Prêt Croissance Internationale en date du 8 février 2019 pour un montant de 3M€ :
 - Encours au 30 juin 2020 : 3,0M€
 - Durée de l'emprunt : 6 ans
 - Remboursement en 16 versements trimestriels après 2 ans de différé
 - Taux d'intérêt fixe de 2,05%
 - Aucun ratio financier applicable

- **Safra Brésil** : Emprunt en date du 31 décembre 2017 et renouvelé le 30 juin 2020 pour un montant de R\$ 5M :
 - Encours au 30 juin 2020 : R\$ 5,0M
 - Durée de l'emprunt : 3 ans
 - Remboursement en 35 mensualités pour 60% du montant et 40% in fine au 36ème mois
 - Taux d'intérêt fixe de 13,2%
 - Aucun ratio financier applicable
 - Couverture par une SBLC émise par la Société Générale

Compte tenu de l'encours financier à taux variable, la hausse du taux de 1% devrait avoir un impact négatif sur le compte de résultat de l'ordre de 400K€ (net d'impôt).

L'ensemble des financements du groupe respectent les covenants bancaires.

Autres passifs financiers

Les autres passifs financiers correspondent aux options d'achat des minoritaires des sociétés acquises par le Groupe et aux clauses d'earn-out liées aux acquisitions du Groupe.

Note 21 – Autres passifs courants

En milliers d'euros	Montant au 30/06/2020	A 1 an au plus	A plus d' 1 an	Montant au 31/12/2019	A 1 an au plus	A plus d' 1 an
Provisions à court terme	1 996	1 996		2 159	2 159	
Fournisseurs et comptes rattachés	34 277	28 872	5 405	29 250	29 250	
Avances et acomptes reçus	477	477		514	514	
Avoirs à établir	1 469	1 469		1 144	1 144	
Dettes fiscales et sociales	70 318	66 549	3 769	46 634	46 484	149
Dettes sur immobilisations	25	25		16	16	
Autres dettes	1 981	1 981		1 011	1 011	
Produits constatés d'avance	25 593	25 223	370	28 855	28 855	
TOTAL	136 135	126 591	9 544	109 582	109 433	149

Dans le cadre de mesures gouvernementales dans plusieurs pays, le groupe a pu reporter le paiement de charges sociales et fiscales. Au 30 juin 2020, le montant reporté est de 17M€, essentiellement en France et en Belgique.

En Belgique, l'apurement de ces dettes est réglementairement étalé sur 12 mois. En France, les discussions sont engagées avec l'administration pour négocier un étalement du remboursement selon les dispositions réglementaires.

Note 22 - Juste valeur des instruments financiers au bilan

En milliers d'euros	Juste valeur par résultat	Prêts et créances au coût amorti	Passifs financiers au coût amorti	Instruments dérivés	Valeur au bilan de clôture	Juste valeur
30/06/2020						
Actifs financiers non courant		34 824			34 824	34 824
Clients		76 385			76 385	76 385
Autres débiteurs		34 848			34 848	34 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 316				40 316	40 316
ACTIFS FINANCIERS	40 316	146 056			186 372	186 372
Emprunt obligataires (y compris <1 an)			1 180		1 180	1 180
Autres passifs (y compris <1 an)			124 797		124 797	124 797
Fournisseurs			34 277		34 277	34 277
Autres créditeurs			27 599		27 599	27 599
Instruments dérivés passif (dérivés de taux désignés comme instrument de couverture)						
Concours bancaires courants			290		290	290
PASSIFS FINANCIERS			188 143		188 143	188 143

Note 23 – Engagements donnés ou reçus

Les montants des contrats de location financement sont comptabilisés au bilan du groupe.

Engagements reçus	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Crédit syndiqué	25 076	31 194	29 826
Facilités de caisse	-	-	-
Ligne SGF (financement non utilisé)	15 217	9 687	6 187
Ligne BPI France (financement non utilisé)	3 429	2 690	2 446
Lignes Espagne (financement non utilisé)	300	300	300
Lignes Canada (financement non utilisé)	489	504	514

Engagements donnés	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Redevances Crédit Bail non échues	néant	néant	néant
Garantie donnée à Santander Espagne	150	150	150
Garanties données à la Banque Notional du Canada	489	504	514

Note 24 – Actions gratuites

L'assemblée générale du 22 mai 2018 a donné une autorisation au Conseil d'administration d'émettre des actions gratuites au profit des salariés de la société. Lors du Conseil d'administration du 24 septembre 2018, deux plans d'actions ont été arrêtés et portent respectivement sur 35.000 actions gratuites pour le plan AGA 2018-2 et 25.000 actions gratuites pour le plan AGA 2018-1.

Les 25.000 actions gratuites du Plan AGA 2018-1 se répartissent en deux tranches, une première de 20.000 actions et une seconde de 5.000 par année sous condition de la présence du bénéficiaire au 31 octobre 2019 pour la première tranche et au 31 octobre 2020 pour la seconde.

L'assemblée générale du 22 mai 2018 a donné une autorisation au Conseil d'administration d'émettre des actions gratuites au profit des salariés de la société. Lors du Conseil d'administration du 14 février 2019, un plan d'action a été arrêté et porte sur 25.000 actions gratuites pour le plan AGA 2019-2.

Les 25.000 actions gratuites du Plan AGA 2019-2 se répartissent en quatre tranches, une première tranche de 10.000 actions et trois tranches 5.000 actions par année sous condition de la présence au 14 février 2020 pour la première tranche, au 14 février 2021 pour la seconde, au 14 février 2022 pour la troisième et au 14 février 2023 pour la quatrième.

La réunion du Conseil d'Administration du 30 avril 2020 a constaté l'acquisition définitive des titres de la première tranche du plan AGA 2019-2.

La charge comptabilisée au titre d'IFRS 2 est de 198K€ au premier semestre 2020.

KEYRUS

Société anonyme
155 rue Anatole France,

92300 Levallois-Perret

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

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

RBA
5 Rue de Prony,
75017 Paris
SA au capital de 300 000€

Deloitte & Associés
6, place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. au capital de 2 188 160 €
572 028 041 RCS Nanterre

KEYRUS

Société anonyme

155 rue Anatole France,
92300 Levallois-Perret

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

Aux actionnaires de la société KEYRUS

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société, relatifs à la période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 24 septembre 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.

Conclusion sur les comptes

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

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

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 24 septembre 2020 commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Paris - La Défense et Paris, le 30 septembre 2020

Les commissaires aux comptes

RBA SA

Deloitte & Associés

Robert BELLAICHE

Albert AIDAN

V DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes 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 ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Levallois-Perret, le 30 septembre 2020

Monsieur Eric Cohen

Président Directeur Général