



Rapport Financier

Sword Group - 1er semestre 2011 -

SOMMAIRE

- 1. Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2011**

- 2. Comptes consolidés au 30 juin 2011 et annexe**

- 3. Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

- 4. Rapport des commissaires aux comptes**

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

1.1 Résultats et situation financière du 1er semestre 2011

Le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2011 se monte à 90 275 K€ par rapport à 93 078 K€ sur 2010.

Le 27 mai 2011, les sociétés FircoSoft SAS, FircoSoft Ltd, et FircoSoft Inc ont été cédées par Sword Soft et Sword Soft Inc.

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

M€	Chiffre d'affaires	Résultat Opérationnel Courant
Software	50,7	9,3
Solutions	39,6	4,5
dont		
<i>IT Services</i>	28,5	3,2
<i>Communication Technologies</i>	11,1	1,3
Total	90,3	13,8

Au 30 juin 2011 l'endettement net est de 81 834 K€

1.2 Faits marquants du premier semestre 2011

La cession du pôle FircoSoft ainsi que la vente de la division Assurance (cf paragraphe 1.7) ont permis non seulement la structuration d'une offre basée sur 3 technologies principales, CRM, ECM et SIG (offre plus claire et basée sur des synergies créatrices de valeurs) mais également de créer une capacité d'investissement pour les futures acquisitions de 100 M€ supplémentaires.

1.3 Transactions entre les parties liées

Ce point est développé dans l'annexe aux comptes consolidés ci-après en note 23.

1.4 Principaux risques et principales incertitudes

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le Document de Référence 2010 des pages 7 à 12.

1.5 Perspectives

Sword Group confirme ses objectifs proforma 2011 (139,6 M€ de chiffre d'affaires pour un résultat opérationnel courant supérieur à 22 M€ sans nouvelle acquisition) ainsi que ses objectifs de croissance organique à 2 chiffres pour 2012.

1.6 Arrêté des comptes sociaux et consolidés

Les comptes consolidés de Sword Group ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2011.

1.7 Faits marquants post clôture

Les sociétés Agency Port, Sword Insurance Europe Ltd, Sword Bermuda, Sword IPR, Intech Inc (sous-groupe Assurance) ont été cédées le 6 juillet 2011.

Ces cessions n'impactent donc pas les comptes du 1^{er} semestre 2011.

Suite à ces ventes, la société a versé un acompte sur dividendes de 1,7 € par action le 19 juillet 2011.

2. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011**2.1 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2011****SWORD GROUP CONSOLIDE****COMPTE DE RESULTAT**

(en milliers d'euros)

	Note annexe	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	6.1	90 275	93 078
Achats consommés	7.1	-2 661	-3 866
Autres achats et charges externes		-27 497	-26 423
Impôts et taxes		-1 184	-334
Salaires et Charges sociales	7.2	-45 022	-44 285
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7.3	-1 264	-1 376
Autres produits et charges d'exploitation	7.4	1 125	-51
Résultat opérationnel courant		13 771	16 743
Résultat sur cessions et dépréciation d'actifs	7.5	16 705	74
Autres produits et charges opérationnels non courants	7.6	-7 741	-274
Résultat opérationnel		22 736	16 543
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		3	1
Coût de l'endettement financier brut	7.7	-1 109	-850
Coût de l'endettement financier net		-1 106	-850
Autres produits et charges financières	7.8	-2 089	1 239
Résultat avant impôts		19 541	16 932
Impôts sur les sociétés	7.9	-2 384	-6 242
Résultat net de l'ensemble consolidé		17 157	10 690
Dont part revenant au groupe		17 205	10 686
Dont part revenant aux minoritaires		-48	5
Résultat par action	8	1,85	1,15
Résultat dilué par action	8	1,84	1,14

SWORD GROUP CONSOLIDE

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	17 157	10 690
Autres éléments du résultat global		
• Réserve de réévaluation des immobilisations		
- Variation de la réserve de réévaluation des immobilisations	-	-
- Ajustements de reclassement sur la variation de la réserve de réévaluation des immobilisations	-	-
- Impôt sur la variation de la réserve de réévaluation des immobilisations	-	-
• Ecarts actuariels		
- Ecarts actuariels	-	-
- Ajustements de reclassement sur les écarts actuariels	-	-
- Impôt sur les écarts actuariels	-	-
• Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère		
- Pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-11 137	19 811
- Ajustements de reclassement sur les pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-
- Impôt sur pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	-	-
• Pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente		
- Pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	26	-11
- Ajustements de reclassement sur les pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-
- Impôt sur pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	-	-
• La partie efficace des profits et des pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		
- La partie efficace des profits et des pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	992	-20
- Ajustements de reclassement sur la partie efficace des profits et des pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	-	-
- Impôt sur la partie efficace des profits et des pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	-352	-2
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Résultat global total	6 686	30 468
Dont part revenant au groupe	6 363	29 446
Dont part revenant aux minoritaires	323	1 022

2.2 Bilan actif au 30 juin 2011

**SWORD GROUP CONSOLIDE
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2011
ACTIF**

(en milliers d'euros)

	Note annexe	30/06/2011			31/12/2010
		Brut	Amort prov	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Goodwill	9	130 434		130 434	187 347
Autres immobilisations incorporelles	10	8 851	1 667	7 184	7 276
Immobilisations corporelles	11	20 101	16 439	3 663	6 638
Actifs financiers non courants	12.1	6 751		6 751	7 676
Titres disponibles à la vente	12.2	15 631	1 549	14 081	14 335
Autres actifs non courants	12.1	3 303	2 628	675	3 337
Impôts différés actifs		1 948		1 948	1 438
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		187 019	22 284	164 735	228 047
ACTIFS COURANTS					
Actifs destinés à la vente	15	96 944	11 614	85 330	7 170
Clients et comptes rattachés	13	47 906	706	47 200	69 859
Autres actifs courants	14	18 108	5	18 104	22 307
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	24 741	35	24 706	28 020
TOTAL ACTIFS COURANTS		187 699	12 359	175 340	127 356
TOTAL GENERAL		374 718	34 643	340 075	355 403

2.3 Bilan passif au 30 juin 2011

SWORD GROUP CONSOLIDE
ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE AU 30 JUIN 2011
PASSIF

(en milliers d'euros)

	Note annexe	30/06/2011	31/12/2010
FONDS PROPRES CONSOLIDES			
Capital	17	9 290	9 290
Prime d'émission	17	100 909	100 909
Réserves - part du groupe	17	29 353	24 853
Résultat net - part du groupe		17 205	23 230
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		156 757	158 281
Intérêts minoritaires		2 580	3 051
TOTAL FONDS PROPRES CONSOLIDES		159 337	161 332
PASSIFS NON COURANTS			
Provision pour retraites	18	166	184
Autres provisions non courantes	18.1	5 199	179
Dettes financières long terme	16	86 648	106 088
Dettes liées à des compléments de prix			
Autres passifs non courants		1 721	1 816
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		93 734	108 267
PASSIFS COURANTS			
Passif destiné à la vente	15	17 158	2 440
Provisions courantes			
Fournisseurs et comptes rattachés	19	14 686	15 634
Dettes d'impôt société	20	8 700	10 431
Autres passifs courants	20	26 566	40 757
Dettes financières court terme	16	19 892	16 542
TOTAL PASSIFS COURANTS		87 003	85 803
TOTAL GENERAL		340 075	355 403

2.4 Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2011

SWORD GROUP CONSOLIDE

Tableau des flux de trésorerie

(1er janvier au 30 juin 2011)

(en K€)	Note annexe	30/06/2011	31/12/2010
Flux provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'ensemble consolidé		17 157	23 235
Charges (produits) sans effets sur la trésorerie			
• Dotations aux amortissements		2 053	3 113
• Dotations / reprises sur autres provisions		7 350	110
• Plus ou moins-value de cession d'actifs non courant		-18 655	86
• Rémunération payées en actions		36	-62
Coût de l'endettement financier net		1 106	2 084
Charges d'impôt (exigible et différés)	7.9	2 384	10 425
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		11 431	38 990
Impôt société payé		-2 070	-8 442
Intérêts payés		-1 106	-2 084
Variation du besoin en fonds de roulement.	21	1 585	-2 188
FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS		9 840	26 276
Flux d'investissement			
Décaissement sur acquisition			
• immobilisations incorporelles		-3 345	-4 790
• immobilisations corporelles		-854	-3 347
• immobilisations financières		-718	-12 760
Encaissement sur cessions			
• immobilisations incorporelles		0	0
• immobilisations corporelles		51	58
• immobilisations financières		651	601
Incidence des variations de périmètre	21	14 654	-8 602
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS		10 440	-28 839
FLUX NETS DE TRESORERIE OPERATIONNELS APRES INVESTISSEMENTS		20 280	-2 563
Flux sur opérations financières			
Dividendes versés par la société mère		-6 410	-6 050
Dividendes versés aux minoritaires		0	-5
Fonds nets reçus par :		0	0
• Augmentation de capital et de prime d'émission		0	0
• Souscription d'emprunt à long terme		4 673	17 211
Rachat / cession d'actions propres		0	0
Remboursement des dettes à long terme.		-15 884	-22 700
TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT		-17 621	-11 544
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE		2 659	-14 108
Trésorerie nette à la clôture (A)		29 316	27 109
Trésorerie à l'ouverture (B)		27 109	41 261
Incidence des variations des cours des devises		453	44
Variation trésorerie (B)-(A)		2 659	-14 108
Trésorerie et équivalents de trésorerie		30 506	28 047
Concours bancaires créditeurs		-1 190	-938
Trésorerie nette ⁽¹⁾		29 316	27 109

⁽¹⁾ dont actif et passif destinés à la vente

K€	30/06/2011	31/12/2010
	5 438	353

2.5 Variation des capitaux propres au 30 juin 2011

SWORD GROUP CONSOLIDE

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

30-juin-11

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Actions propres	Résultat de l'exercice	Réserves de conversion	Totaux capitaux propres part du groupe	Totaux capitaux propres intérêts minoritaires	Totaux capitaux propres
Situation à la clôture 31/12/2009	9 290	100 909	28 609	-96	21 724	-13 905	146 531	1 570	148 100
- Résultat global de l'exercice							0		
. Résultat net					23 230		23 230	5	23 235
. Pertes et profits de conversion						8 220	8 220	202	8 421
. Actifs financiers disponibles à la vente			-5				-5		-5
. Instruments de couverture de flux de trésorerie			584				584		584
- Opérations sur actions propres				1 238			1 238		1 238
- Paiement en actions							0		0
- Opérations sur stocks options			-62				-62		-62
- Affectation du résultat			21 724		-21 724		0		0
- Dividendes versés par la mère			-6 050				-6 050		-6 050
- Variation de périmètre et divers			-11 747				-11 747	-491	-12 238
- Ajustements sur déficits antérieurs			-1 738				-1 738	-154	-1 892
- Reclassement minoritaires / groupe			-1 919				-1 919	1 919	0
Situation à la clôture 31/12/2010	9 290	100 909	29 396	1 142	23 229	-5 686	158 281	3 051	161 332
- Résultat global de l'exercice							0		
. Résultat net					17 205		17 205	-48	17 157
. Pertes et profits de conversion						-11 508	-11 508	371	-11 137
. Actifs financiers disponibles à la vente			26				26		26
. Instruments de couverture de flux de trésorerie			640				640		640
- Opérations sur actions propres							0		0
- Paiement en actions							0		0
- Opérations sur stocks options			36				36		36
- Affectation du résultat			23 229		-23 229		0		0
- Dividendes versés par la mère			-6 410				-6 410		-6 410
- Variation de périmètre et divers			-1 513				-1 513	-794	-2 307
- Reclassement minoritaires / groupe							0		0
Situation à la clôture 30/06/2011	9 290	100 909	45 404	1 142	17 205	-17 194	156 757	2 580	159 337

2.6 Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011 (1^{er} semestre de l'exercice clôturant au 31 décembre 2011 (Montants exprimés en milliers d'euros))

L'ensemble des informations données ci-après est exprimé en milliers d'euros, sauf indication contraire.

La présente annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 30 août 2011.

Sword Group SE est une société européenne de droit français, située 9 Avenue Charles de Gaulle à Saint Didier au Mont d'Or (69). Sword Group SE est soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France et en particulier aux dispositions du code de commerce.

Sword Group SE est cotée sur Euronext Paris (Compartiment B).

NOTE 1 : FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

1.1. Evénements marquants du semestre

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

- Le 27 mai 2011, les sociétés FircoSoft SAS, FircoSoft Ltd, et FircoSoft Inc ont été cédées par Sword Soft et Sword Soft Inc.
- Sword Soft a racheté des minoritaires de la société Ciboodle Scotland pour un montant de 1 338 K€.
- Le pôle UK a été réorganisé :
 - l'activité CTSpace UK (actif et passif) a été transférée par Sword UK à une nouvelle société créée à cet effet, dénommée CTSpace Ltd, laquelle est filiale de Sword Soft Ltd,
 - les activités ECM, ABS et HLD (actif et passif) ont été transférées à une nouvelle société créée à cet effet, dénommée Sword Technology Solutions Ltd, laquelle est filiale de Sword Soft Ltd,
 - la société Sword UK a changé de dénomination sociale pour devenir Sword Insurance Europe.
- Le 30 mai 2011, la TUP de la société Sword DDS France dans Sword Group a été réalisée, sans impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2011.

1.2. Evénements post-clôture

Les sociétés Agency Port, Sword Insurance Europe Ltd, Sword Bermuda, Sword IPR, Intech Inc (sous-groupe Assurance) ont été cédées le 6 juillet 2011.

NOTE 2 : PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les comptes semestriels consolidés résumés sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS, tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relative à l'information financière intermédiaire.

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des comptes consolidés au 30 juin 2011 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2011 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne. (http://ec.europa.eu/internal_market/acounting/ias_fr)

Les comptes semestriels consolidés sont présentés, en application de cette norme, en retenant une présentation résumée de l'annexe ; seules les transactions significatives donnent lieu à des notes annexes. Ces comptes résumés se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2010 tels qu'ils figurent dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 21 avril 2011 sous le numéro D.11-0349.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2010 tels qu'ils sont décrits dans les notes annexes à ces comptes consolidés 2010.

2.1. Normes et interprétations nouvelles au 1^{er} janvier 2011

L'information et les notes détaillées ci-après ont été préparées sur la base des nouvelles normes et interprétations adoptées au 30 juin 2011 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2011, soit principalement :

- La norme IAS 24 révisée – Informations relatives aux parties liées,
- La norme IFRS 8 modifiée – Secteurs opérationnels.

Ces nouvelles normes n'ont pas d'impact sur les comptes présentés au 30 juin 2011.

2.2. Options liées aux nouvelles normes IFRS

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes publiées au 30 juin 2011 dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 31 décembre 2011.

L'estimation de ces impacts est en cours de réalisation par la société. A ce stade, la société n'anticipe pas d'impact matériel lié à l'application de ces nouvelles normes.

2.3. Utilisation d'estimations et hypothèses

Le Groupe Sword a retenu les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 31 décembre 2010 à l'exception des estimations spécifiques suivantes, spécifiques aux clôtures intermédiaires :

- La charge d'impôt exigible du semestre est calculée sur la base d'un taux moyen estimé calculé sur une base annuelle. Cette estimation tient compte, le cas échéant, de l'utilisation de déficits reportables.
- Les charges d'intéressement et de participation sont calculées sur la base du montant annuel estimé.

Il n'est effectué de test de dépréciation que sur les actifs ou groupe d'actifs pour lesquels des indices de pertes de valeur ont pu être mis en évidence au cours du semestre.

2.4. CET

La loi de finances pour 2010, votée le 30 décembre 2009, a supprimé l'assujettissement des entités fiscales françaises à la taxe professionnelle à compter de 2010 et l'a remplacée par deux nouvelles contributions :

- La Cotisation Foncière des Entreprises (C. F. E.), dont le montant est fonction des valeurs locatives foncières et qui peut, le cas échéant, faire l'objet d'un plafonnement à un pourcentage de la valeur ajoutée, présente des similitudes importantes avec la taxe professionnelle et sera donc comptabilisée en 2011 comme cette dernière en charges opérationnelles ;
- La CVAE, qui selon l'analyse du groupe répond à la définition d'un impôt sur le résultat telle qu'énoncée par IAS 12.2 (« impôts dus sur la base des bénéfices imposables »). Pour conduire son analyse, la société a notamment pris en considération les décisions de rejet d'ajout du sujet à son agenda formulées par l'IFRIC en mars 2006 et mai 2009 sur la question du champ d'application de la norme IAS 12 « impôts sur le résultat ». L'IFRIC a en effet précisé que, pour entrer dans le champ d'IAS 12, un impôt doit être calculé sur la base d'un montant net de produits et de charges et que ce montant net peut être différent du résultat net comptable. Le groupe a jugé que la CVAE remplissait les caractéristiques mentionnées dans cette conclusion, dans la mesure où la valeur ajoutée constitue le niveau intermédiaire de résultat qui sert systématiquement de base, selon les règles fiscales françaises, à la détermination du montant dû au titre de la CVAE.

Conformément aux dispositions d'IAS 12, la qualification de la CVAE en tant qu'impôt sur le résultat a conduit à comptabiliser des impôts différés relatifs aux différences temporelles existant à cette date, par contrepartie d'une charge nette au compte de résultat de l'exercice, la loi de finances ayant été votée en 2009. Cette charge d'impôt différé est présentée sur la ligne « impôt sur le résultat ». Le montant total de la charge courant et différée relative à la CVAE est présenté sur cette même ligne.

L'impact de la comptabilisation de la CVAE en impôt s'élève à 146 K€ au 30 juin 2011.

2.5. Changement de méthode comptable

Il n'y a aucun changement de méthode comptable au cours du 1^{er} semestre 2011.

NOTE 3 : EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**3.1. Evolution du périmètre de consolidation au cours du semestre et incidences financières associées**

Le périmètre de consolidation est détaillé en note 24.

La principale évolution du périmètre intervenue au cours du premier semestre 2011 concerne :

- La cession des sociétés FircoSoft SAS, FircoSoft Ltd, et FircoSoft Inc par Sword Soft et Sword Soft Inc, générant une plus value de 25 206 K€, avant frais de cessions.
- Sword Soft a racheté des minoritaires de la société Ciboodle Scotland pour un montant de 1 338 K€.

3.2. Dettes d'earn out

Au 31 décembre 2010 et 30 juin 2011, les compléments de prix intégrés dans le prix d'acquisition sont nuls.

Les changements d'estimation de la dette d'earn out par rapport à l'estimation faite en 2010, n'ont pas eu pour incidence les goodwill. Aucune incidence sur le résultat n'a eu lieu liée aux ajustements de goodwill sur exercices antérieurs.

La société a décidé de ne pas appliquer les normes IFRS 3 et IAS 27 révisées sur les earn out sur les acquisitions antérieures au 1^{er} janvier 2010.

3.3. Acquisitions et cessions postérieures à la clôture

Les sociétés Agency Port, Sword Insurance Europe Ltd, Sword Bermuda, Sword IPR, Intech Inc (sous-groupe Assurance) ont été cédées le 6 juillet 2011.

NOTE 4 : SAISONNALITE

L'activité du Groupe n'est pas saisonnière.

NOTE 5 : METHODE DE CONVERSION DES ELEMENTS EN MONNAIE ETRANGERE

Le tableau suivant présente les taux de conversion euro contre monnaies étrangères retenus pour la consolidation :

	Taux moyen 30/06/2011	Taux moyen 30/06/2010	Taux de clôture 30/06/2011	Taux de clôture 30/06/2010
Livre sterling	0.8680	0.8743	0.9025	0.8175
Dollar américain	1.4031	1.3284	1.4453	1.2271
Franc suisse	1.2704	1.4367	1.2071	1.3283
Rand sud-africain	9.6851	10.0036	9.8569	9.3808
Roupie indienne	63.1313	60.7977	64.5619	56.9930
Dollar Australien	1.3579	1.4859	1.3485	1.4403
Dollars New Zealand	1.8043	1.8842	1.7468	1.7761
Roupie Indonésienne	12195.12	12195.12	12345.68	11111.11

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

En application d'IFRS 8 – Secteurs opérationnels, les informations présentées sont fondées sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs.

6.1. Information sectorielle par activité

L'analyse des critères prévus par la norme permettant de déterminer des secteurs opérationnels (structure de l'organisation et autonomie, nature des produits et des process, type de clientèle, environnement réglementaire,...) a conduit à l'identification d'un premier niveau d'information sectorielle liée aux secteurs opérationnels, qui se ventilent comme suit :

- L'activité Solutions, spécialisée en intégration de systèmes dans le domaine de la gestion du contenu des systèmes d'information.
Cette activité cible principalement des marchés régulés et donc travaille au niveau de la gestion de la conformité (compliance management).
Ce département appuie sa stratégie sur des composants logiciels :
 - techniques (en document management, systèmes d'information géographique, ...)
 - métier (gestion d'offices de marques et brevets, collectivités locales, ...).
- L'activité Produits, intégrant :
 - l'anti-money laundering (AML), logiciels de lutte contre l'argent sale, ciblant le marché mondial .
 - les produits de GRC (Governance Risk and Compliance management). Ce domaine recouvre les activités purement GRC, les activités de document management et les activités de gestion de grands projets.
 - les produits ciblant, dans un premier temps, la réassurance, puis maintenant l'assurance et la santé. La stratégie initiale ciblait principalement l'Angleterre et s'est maintenant étendue à l'Europe continentale, l'Irlande, les US et les Bermudes.
 - les produits de gestion d'actifs (Asset Management), avec comme principal vecteur les sociétés de leasing de véhicules. Comme pour l'activité précédente, outre le marché anglais, ces produits ciblent aussi les marchés de l'Europe continentale et du Moyen-Orient.
 Le segment Produits est divisé en deux UGT, la première (UGT1) concerne les sociétés dont les produits sont loués ou vendus selon un SaaS model et la seconde (UGT2) concerne les sociétés de produits qui commercialisent les outils vendables sur étagère.
- Les autres activités, intégrant essentiellement les sociétés holding.

Le groupe n'est pas organisé par secteurs géographiques (il n'existe pas de responsables autonomes ni de reportings par régions identifiées,...).

L'information sectorielle présentée dans le tableau ci-dessous correspond, pour le compte de résultat, aux données comparées de juin 2011 et de juin 2010 et, pour le bilan, aux informations comparées de juin 2011 et de décembre 2010. (Après élimination de toutes les transactions inter-compagnies, y compris inter-activités).

NOTE 7 : INFORMATIONS SPECIFIQUES A CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

(K€)	Solutions		Software		Autres activités		Consolidé	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Chiffre d'affaires	39 586	36 935	50 689	56 143			90 275	93 078
Résultat opérationnel courant	4 484	3 701	9 287	13 042			13 771	16 743
Produits et charges opérationnels non courants (y/c cessions)	- 2 305	67	- 6 136	-72	17 405	- 195	8 964	- 200
Frais financiers ⁽¹⁾					3 194	- 389	3 194	- 389
Impôts					2 384	6 242	2 384	6 242
Résultat net	2 179	3 768	3 151	12 970	11 827	- 6 048	17 157	10 690
Actifs sectoriels	90 537	94 238	213 482	223 998			304 019	318 236
Actifs du siège et autres actifs non affectés					36 056	37 167	36 056	37 167
Actif total consolidé	90 537	94 238	213 482	223 998	36 056	37 167	340 075	355 403
Passifs sectoriels	90 537	94 238	213 482	223 998			304 019	318 236
Passifs du siège et autres passifs non affectés					36 056	37 167	36 056	37 167
Passif total consolidé	90 537	94 238	213 482	223 998	36 056	37 167	340 075	355 403
Investissements	1 326	606	2 873	3 507	0	6	4 199	4 119
Dotations aux amortissements	676	609	905	891	4	4	1 585	1 504
Charges nettes calculées hors amortissements	7	144	7 062	23	281	0	7 350	167

⁽¹⁾ total des rubriques coût de l'endettement financier net et des autres produits et charges financiers.

7.1. Achat Consommés

Les achats consommés peuvent s'analyser comme suit :

(en K€)	06/11	06/10
Fournitures diverses	(970)	(982)
Achats de marchandises	(1 691)	(2 884)
Total	(2 661)	(3 866)

7.2. Salaires et charges sociales

Les charges de personnel peuvent s'analyser comme suit :

(en K€)	06/11	06/10
Rémunérations brutes	(37 590)	(37 491)
Charges sociales	(7 289)	(6 702)
Participation et intéressement	(143)	(92)
Total	(45 022)	(44 285)

Effectif moyen consolidé

	06/11	06/10
Effectif facturable	1 205	1 208
Effectif non facturable	262	244
Total	1 467	1 452

Les sous-traitants du groupe Sword représentent 250 personnes (162 personnes en équivalent temps plein), soit 1 717 collaborateurs au 30 juin 2011.

7.3. Dotations nettes aux amortissements et provisions (résultat opérationnel courant)

(en K€)	06/11	06/10
Dotations nettes immobilisations incorporelles et corporelles	(1 585)	(1 504)
Dotations nettes provisions clients et autres créances	328	244
Dotations nettes autres provisions risques et charges	(7)	(117)
Total	(1 264)	(1 377)

7.4. Autres produits et charges d'exploitation

Au 30 juin 2011, ils correspondent essentiellement à des transferts de charges sur salaires, liés aux frais de cession reclassés en résultat sur cession et dépréciation d'actifs.

7.5. Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs

(en K€)	06/11	06/10
Frais de cession FircoSoft	(3 145)	
Frais de cession autres projets	(3 413)	
Résultat de cession FircoSoft	25 206	
Résultat de cession titres non consolidés		46
Résultat de cession sur immobilisations incorporelles		
Résultat de cession sur immobilisations corporelles	7	28
Dépréciation immobilisations corporelles	(1 950)	
Total	16 705	74

7.6. Autres produits et charges opérationnels non courants

Les autres produits et charges opérationnels non courants incluent les montants suivants :

(en K€)	06/11	06/10
Provisions litiges	(5 395)	
Provisions restructurations	(1 303)	
Annulation de créances		(200)
Dépréciations de frais de recherche et développement	(767)	
Indemnité de rupture de contrat		
Autres charges non courantes	(292)	(195)
Autres produits non courants	16	121
Total	(7 741)	(274)

7.7. Coût de l'endettement financier brut

(en K€)	06/11	06/10
Intérêts sur contrats de location-financement		
Intérêts sur emprunts et dettes assimilées	(1 958)	(1 587)
Autres charges financières		
Autres produits financiers	849	737
Total	(1 109)	(850)

7.8. Autres produits et charges financières

(en K€)	06/11	06/10
Perte de change sur opérations financières	(5 106)	(5 344)
Dotations aux provisions sur immobilisations financières	(2 910)	
Gain de change sur opérations financières	5 841	6 570
Autres produits financiers nets	86	13
Total	(2 089)	1 239

Les pertes et gains de change sur opérations financières correspondent essentiellement au résultat de change sur les opérations de change intragroupes éliminées en consolidation (avances en compte-courant...).

7.9. Analyse de la charge d'impôt sur les sociétés

(en K€)	06/11	06/10
Impôt courant		
Impôt courant sur les bénéfices	(3 161)	(5 123)
Impôts différés		
Impôts différés de la période	777	(1 119)
Divers		
Total	(2 384)	(6 242)

NOTE 8 : RESULTAT PAR ACTION (HORS ACTIONS PROPRES)

Le résultat dilué par action est déterminé selon la méthode du rachat d'actions détaillée ci-dessous.

	06/2011	06/2010
<i>Résultat net par action non dilué</i>		
▪ Nombre moyen total d'actions	9 289 965	9 289 965
▪ Résultat net total	17 157	10 690
▪ Résultat net par action non dilué	1.85	1.15
<i>Résultat net par action dilué</i>		
▪ Nombre moyen total d'actions	9 289 965	9 289 965
▪ Nombre d'actions liées aux stocks options	21 015 (équivalent actions)	67 255 (équivalent actions)
▪ Nombre d'actions liées aux BSA	(équivalent actions)	(équivalent actions)
▪ Nombre total de titres	9 310 980	9 357 220
▪ Résultat net total	17 157	10 690
▪ Résultat net par action dilué	1.84	1.14

NOTE 9 : GOODWILL

(en K€)	12/10	Acquisitions- dotations	Reclassement ⁽¹⁾	Ajustement des earn out sur acquisitions antérieures	Effet de taux	Cessions	06/11
Valeurs brutes	187 347		(44 657)		(7 593)	(4 663)	130 434
Dépréciations							
Net	187 347		(44 657)		(7 593)	(4 663)	130 434

⁽¹⁾ Il s'agit des actifs destinés à la vente des sociétés Sword Insurance Europe, Intech Inc, Sword Bermuda, Sword IPR, Agency Port.

La ventilation du poste par UGT est donnée dans le tableau ci-dessous :

(K€)	30/06/2011	31/12/2010
UGT1 : Produits vendus comme un service (SaaS)	92 743	145 455
UGT2 : Produits vendus en l'état	-	4 668
UGT3 : Services	37 691	37 224
Total consolidé	130 434	187 347

Les goodwill font l'objet d'un test d'impairment annuel à la clôture du 31 décembre. Les performances réalisées par les différentes unités génératrices de cash flows au cours du premier semestre 2011 ne permettent pas d'identifier d'indice de perte de valeur et ne sont pas de nature à remettre en cause les conclusions du dernier test d'impairment réalisé au 31 décembre 2010.

NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en K€)	12/10	Acquisiti ns- dotations	Cessions	Reclasse ment ⁽²⁾	Effet de taux de change	Mouveme nts de périmètre	06/11
<i>Frais de développement</i>							
Valeurs brutes	5 759	2 891	(506)	(2 277)	(224)	(350)	5 293
Amortissements et dépréciations	(792)	(468)	506	385	19	350	-
Net	4 967	2 423	-	(1 892)	(205)	-	5 293
<i>Autres immobilisations incorporelles</i>							
Valeurs brutes	3 693	416		(402)	(85)	(64)	3 558
Amortissements et dépréciations	(1 384)	(339)		3	7	46	(1 667)
Net	2 309	77		(399)	(78)	(18)	1 891
Total ⁽¹⁾	7 276	2 500	-	(2 291)	(283)	(18)	7 184

⁽¹⁾ Dont actifs constatés à la juste valeur dans le cadre de regroupements d'entreprise : néant.

⁽²⁾ Il s'agit des actifs destinés à la vente des sociétés Sword Insurance Europe, Intech Inc, Sword Bermuda, Sword IPR, Agency Port.

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en K€)	12/10	Acquisiti ons- dotations	Cessi ons	Virement de poste à poste	Reclasse ment ⁽¹⁾	Effet de taux	Mouvem ents de périmètr e	06/11
Terrains								
Valeurs brutes								
Amortissements								
Net								
Constructions								
Valeurs brutes	1 361	19			(951)	(73)		356
Amortissements	(390)	(38)			340	71		(17)
Net	971	(19)			(611)	(2)		339
Matériel de transport								
Valeurs brutes	318	87	(77)			1		329
Amortissements	(210)	(32)	77			2		(163)
Net	108	55	-			3		166
Agencements- installations								
Valeurs brutes	2 653	4			(27)	(37)	(1)	2 592
Amortissements	(1 958)	(96)			7	37		(2 010)
Net	695	(92)			(20)	-	(1)	582
Matériel informatique et de bureau								
Valeurs brutes	18 503	660	(497)		(4 431)	(911)	(192)	13 132
Amortissements	(15 667)	(780)	497		3 613	793	115	(11 429)
Net	2 836	(120)	-		(818)	(118)	(77)	1 703
Mobilier de bureau								
Valeurs brutes	6 433		(86)		(2 378)	(274)	(2)	3 693
Amortissements	(4 405)	(251)	85		1 560	189	2	(2 820)
Net	2 028	(251)	(1)		(818)	(85)	-	873
Immobilisations corporelles								
Valeurs brutes	29 268	770	(660)		(7 787)	(1 294)	(195)	20 102
Amortissements	(22 630)	(1 197)	659		5 520	1 092	117	(16 439)
Net	6 638	(427)	(1)		(2 267)	(202)	(78)	3 663
Total ⁽¹⁾	6 638	(427)	(1)		(2 267)	(202)	(78)	3 663

Il n'existe pas de garanties données portant sur les actifs corporels acquis.

⁽¹⁾ Il s'agit des actifs destinés à la vente des sociétés Sword Insurance Europe, Intech Inc, Sword Bermuda, Sword IPR, Agency Port.

NOTE 12 : ACTIFS FINANCIERS**12.1. Actifs financiers non courants et autres actifs non courants**

Les actifs financiers non courants sont essentiellement composés de dépôts et cautionnements que l'on retrouve chez Sword Group, Sword SA, Global India et Sword Inc et du prêt accordé à la société AMOR.

Les autres actifs non courants sont composés de créances à plus d'un an. Elles comprennent notamment d'une avance faite à la société Nordline pour 2 628 K€, dépréciée à 100%.

12.2. Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente correspondent :

- A la participation détenue dans la société AMOR. Au 30 juin 2011, la participation de Sword UK, via Sword General Partner dans cette société s'élève à 22,484 %.
La juste valeur retenue des titres au 30 juin 2011 équivaut à 22,484 % du prix de vente constaté lors de la cession du 11 mai 2009, soit 8 977 K€.
La variation de valeur de cet actif, soit 1 023 K€ est enregistré par capitaux propres au 30 juin 2009. Aucune évolution n'a été constatée au titre du semestre écoulé.
- A la participation détenue dans la société SBT. Au 30 juin 2011, la participation de Sword Group dans cette société est de 37 296 titres. Le cours moyen d'acquisition est de 8,65 €. Le cours de bourse au 30 juin 2011 est de 2,67 € par action, soit une juste valeur au 30 juin 2011 de 100 K€. La variation de la juste valeur a été enregistrée par capitaux propres.
- Aux diverses autres participations, dont les principales sont : Lyodssoft (société non cotée), Middlesoft (société non cotée), Simalaya (société non cotée) et Guangzhou (société non cotée) pour un montant global de 6 330 K€ en valeur brute et 5 004 K€ en valeur nette. Une dépréciation de 281 K€ a été constatée sur les titres Netjets au 30 juin 2011.

(en K€)	Dividendes	Evaluation ultérieure			Résultat de cession
		Variation de la juste valeur	Effet de change	Dépréciation	
Capitaux propres	-	26	-	-	-
Résultat	-	-	-	281	-
Total	-	26	-	281	-

NOTE 13 : CLIENTS

(en K€)	06/11	12/10
Créances brutes	47 906	71 245
Dépréciations	(706)	(1 385)
Valeurs nettes	47 200	69 859

Les créances clients ont une échéance inférieure à 1 an.
Il n'existe pas de contrats de cession de créances.

NOTE 14 : AUTRES ACTIFS COURANTS

(en K€)	06/11	12/10
Créances d'impôts	2 736	4 306
Autres créances fiscales et sociales	2 989	3 594
Charges constatées d'avance	6 874	7 951
Autres actifs courants	5 509	6 460
Total valeurs brutes	18 108	22 311
Dépréciations	(5)	(5)
Total	18 104	22 307

Les autres créances ont une échéance inférieure à 1 an.

NOTE 15 : ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs et passifs détenus en vue de la vente correspondent à la société Ciboodle Land and Estates Ltd et au sous-groupe Assurance, regroupant les sociétés Sword Insurance Europe, Intech Inc, Sword Bermuda, Agency Port et Sword IPR.

- Les actifs et passifs de Ciboodle Land and Estates Ltd sont composés essentiellement de l'immeuble et de l'emprunt correspondant.

A noter qu'une dépréciation de l'immeuble de 2 950 K€ a été comptabilisée au 30 juin 2011.

La vente a été retardée par des circonstances indépendantes. Il existe cependant suffisamment d'éléments probants pour justifier le maintien de cette entité en actifs et passifs détenus en vue de la vente.

- Les actifs et passifs des sociétés Agency Port, Sword Insurance Europe Ltd, Sword Bermuda, Sword IPR, Intech Inc (sous-groupe Assurance) ont été cédées le 6 juillet 2011.

(en K€)	06/11	12/10
Actif	85 330	7 170
Ciboodle Land and Estates Ltd	4 881	7 170
Sous-groupe Assurance	80 449	
Passif	17 158	2 440
Ciboodle Land and Estates Ltd	6 558	2 440
Sous-groupe Assurance	10 600	

Ciboodle Land and Estates Ltd et les sociétés du sous groupe Assurance appartiennent au segment Software.

NOTE 16 : ENDETTEMENT FINANCIER NET (HORS COMPLEMENTS DE PRIX)

L'endettement net inclut les minoritaires liés à la dette d'Agency Port.

16.1. Détail du poste par nature

(K€)	06/11	12/10
Dettes de crédit bail liées aux actifs destinés à la vente (1)		
Autres emprunts long terme et moyen terme (1)	105 712	122 072
Concours bancaires courants	828	558
Endettement brut total	106 540	122 630
Valeurs mobilières de placement	23	24
Disponibilités et assimilés	24 683	27 996
Trésorerie et équivalent de trésorerie	24 706	28 020
Endettement net total	81 834	94 610

(1) Dont endettement courant et non courant d'un montant respectif de 19 064 K€ et 86 648 K€ au 30 juin 2011 et de 15 984 K€ et 106 088 K€ au 31 décembre 2010.

Les disponibilités sont composées des comptes bancaires, qui ne présentent aucun risque.

La trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie, nette des concours bancaires courants) s'élève à 23 878 K€ au 30 juin 2011 et à 27 462 K€ au 31 décembre 2010.

L'essentiel des emprunts est libellé en euros.

16.2. Ventilation de l'endettement financier brut par échéance

(K€)	06/11	12/10
Dettes financières courantes (< 1 an)	19 892	16 542
1 an < X > 5 ans	86 648	106 088
> 5 ans	0	0
Dettes financières non courantes (> 1 an)	86 648	106 088
Total	106 540	122 630

Les dettes financières au 30 juin 2011 non courantes comprennent, à hauteur de 85 000 K€ versus 98 000 K€ au 31 décembre 2010, des crédits en pool à taux variable qui font l'objet de tirages par Sword Group sous forme de billets dont la durée peut varier de 1 à 6 mois. Pour le classement en dettes financières non courantes (> 1 an) des billets en cours à la clôture, il a été tenu compte des éléments suivants :

- Possibilité pour l'entreprise, sans opposition des banques ayant accordé l'ouverture de crédit, de renouveler les tirages pendant une période d'au moins un an (toutes les ouvertures de crédit en vigueur au 30 juin 2011 ne peuvent pas être réduites par les banques dans un délai de 12 mois)
- Volonté de l'entreprise d'avoir recours à ce financement dans les 12 mois à venir.

16.3. Ventilation des emprunts par taux et par couverture de taux

Les principaux emprunts ont été souscrits au taux d'intérêt euribor 3 mois + 1,5. Deux couvertures par SWAP payeur à taux fixe ont été mises en place.

La première couverture par SWAP payeur à taux fixe de 3,95 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 1^{er} avril 2008 pour une durée de 48 mois et pour un montant de 20 M€. Cette couverture est évaluée à la juste valeur au bilan au 30 juin 2011 pour un montant de 19 584 K€.

Le groupe applique la comptabilité de couverture et constate par les capitaux propres les variations de juste valeur des instruments de couverture net d'impôt sur les sociétés, ce qui a généré sur le semestre une variation des capitaux propres de 220 K€.

La deuxième couverture par SWAP payeur à taux fixe de 4,37 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 1^{er} avril 2008 pour une durée de 48 mois et pour un montant de 30 M€. Cette couverture est évaluée à la juste valeur au bilan au 30 juin 2011 pour un montant de 29 141 K€.

Le groupe applique la comptabilité de couverture et constate par les capitaux propres les variations de juste valeur des instruments de couverture net d'impôt sur les sociétés, ce qui a généré sur le semestre une variation des capitaux propres de 387 K€.

Une troisième couverture par SWAP payeur à taux fixe de 1,71 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 4 août 2009 pour une durée de 24 mois et pour un montant de 15 M€. Cette couverture est évaluée à la juste valeur au bilan au 30 juin 2011 pour un montant de 14 988 K€. Le groupe applique la comptabilité de couverture et constate par les capitaux propres les variations de juste valeur des instruments de couverture net d'impôt sur les sociétés, ce qui a généré sur l'année une variation des capitaux propres de 33 K€.

Compte tenu de la concordance entre l'échéancier de la dette couverte et les flux des opérations de couverture, les relations ont été considérées comme totalement efficaces et les variations de juste valeur des opérations de couverture ont été comptabilisées en capitaux propres à compter du 1 juillet 2008 (réserve de résultat latent) pour un montant total de 903 K€ avant impôt.

16.4. Lignes de crédit disponibles au 30 juin 2011

En K€	30/06/11	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Montant de l'en-cours autorisé	161 264	41 814	114 585	4 865
Montant de l'en-cours utilisé	105 712	19 064	86 648	-
Crédit disponible	55 552	22 750	27 937	4 865

NOTE 17 : CAPITAL SOCIAL, DIVIDENDES VERSES ET STOCKS OPTIONS

17.1. Capital social

Au 31 décembre 2010, le capital social s'élève à 9 289 965 euros divisé en 9 289 965 actions de 1 euro de valeur nominale.

Au 30 juin 2011, le capital social s'élève à 9 289 965 euros divisé en 9 289 965 actions de 1 euro de valeur nominale.

Sword Group ne détient pas d'action propre au 30 juin 2011.

17.2. Dividende versé

Le montant des dividendes mis en distribution sur décision de l'assemblée générale ordinaire du 17 mai 2011 s'élève à 0,69 euro par action, soit une distribution totale de 6 410 076 euros.

17.3. Stock options

SWORD GROUP

Plan N°2

En date du 30 janvier 2009, l'assemblée générale extraordinaire de Sword Group a autorisé le conseil d'administration à consentir des options donnant droit à la souscription d'actions de la société Sword Group à concurrence de 150 000. Cette autorisation a été consentie pour une durée de 38 mois. En date du 30 janvier 2009 le conseil d'administration a fait usage de cette autorisation et a consenti au profit des salariés et/ou mandataires sociaux 150 000 options de souscriptions d'actions.

Le prix de souscription des actions nouvelles a été fixé à la moyenne des cours cotés lors des 20 séances de bourse précédant la décision d'attribution et ressort à une valeur de 10,60 €. Le plan d'attribution des options a été clos le 30 janvier 2009.

Au 30 juin 2011, le nombre d'options pouvant être exercées s'élève à 40 000.

Dans la mesure où les bénéficiaires des options de souscription d'actions sont de nationalités différentes, trois plans d'options de souscription d'actions sont établis :

Exercice des options

- pour le 1^{er} plan les options pourront être exercées pendant une période s'ouvrant à l'issue d'un délai de 24 mois à compter de la date d'octroi et se terminant 12 mois plus tard.
- pour les plans 2 et 3 les options pourront être exercées pendant une période s'ouvrant à l'issue d'un délai de 36 mois à compter de la date d'octroi et se terminant 12 mois plus tard.

Cession et négociabilité des actions acquises suite à la levée d'options

- 1er plan: les actions acquises suite à la levée de l'option seront cessibles et négociables à compter de la date à laquelle elles seront exerçables, pour la première fois.
- 2ème et 3ème plan : les actions acquises suite à la levée de l'option seront incessibles, non négociables, non convertibles au porteur et ne pourront être données en location ou en crédit-bail pendant un délai de douze mois à compter de la date à laquelle elles seront, pour la première fois négociables.

A la clôture de l'exercice, soit le 30 juin 2011, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élève à 155 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 94 K€ au 30 juin 2011, dont 19 K€ au titre du premier semestre 2011.

L'évaluation de la juste valeur de cet avantage a été déterminée sur la base de la formule financière de Black and Scholes en utilisant les hypothèses de calcul suivant :

- Volatilité : 37 %
- Taux de distribution de dividende prévu : 0,02 %
- Taux de rendement sans risque sur la durée de vie de l'option : 4,8 %.

Plan N°1 et 2

En date du 30 janvier 2009, l'assemblée générale extraordinaire de Sword Group a autorisé le conseil d'administration à consentir des options donnant droit à la souscription d'actions de la société Sword Group. Cette autorisation a été consentie pour une durée de 38 mois. En date du 29 mars 2011 le conseil d'administration a fait usage de cette autorisation et a consenti au profit des salariés et/ou mandataires sociaux 48 000 options de souscriptions d'actions.

Le prix de souscription des actions nouvelles a été fixé à la moyenne des cours cotés lors des 20 séances de bourse précédant la décision d'attribution et ressort à une valeur de 21,945 €. Le plan d'attribution des options a été clos le 29 mars 2011.

Au 30 juin 2011, le nombre d'options pouvant être exercées s'élève à 48 000.

Dans la mesure où les bénéficiaires des options de souscription d'actions sont de nationalités différentes, trois plans d'options de souscription d'actions sont établis :

Exercice des options

- pour le 1er plan les options pourront être exercées pendant une période s'ouvrant à l'issue d'un délai de 36 mois à compter de la date d'octroi et se terminant 12 mois plus tard.
- pour le second plan les options pourront être exercées pendant une période s'ouvrant à l'issue d'un délai de 48 mois à compter de la date d'octroi et se terminant 12 mois plus tard.

Cession et négociabilité des actions acquises suite à la levée d'options

Les actions acquises suite à la levée de l'option seront cessibles et négociables.

A la clôture de l'exercice, soit le 30 juin 2011, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élève à 275 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 16 K€ au 30 juin 2011, dont 16 K€ au titre du premier semestre 2011.

L'évaluation de la juste valeur de cet avantage a été déterminée sur la base de la formule financière de Black and Scholes en utilisant les hypothèses de calcul suivant :

- Volatilité : 23 %
- Taux de distribution de dividende prévu : 0,03 %
- Taux de rendement sans risque sur la durée de vie de l'option : 3,61 %.

Actions propres

Sword Group ne détient pas d'action propre au 30 juin 2011.

Politique de gestion des fonds propres

La société n'est soumise à aucune obligation spécifique d'ordre réglementaire ou contractuel en matière de capital social. Le groupe n'a pas de politique de gestion spécifique en matière de capital. L'arbitrage entre financement externe et augmentation de capital est réalisé au cas par cas en fonction des opérations envisagées. Les capitaux propres suivis par le groupe intègrent les mêmes composantes que les capitaux propres consolidés.

NOTE 18 : PROVISIONS, ACTIFS ET PASSIF EVENTUELS

(K€)	31/12/10	Dotation de l'exercice	Reprises de l'exercice		Mouvements de périmètre	Autres	30/06/11
			Consommées	Sans objet			
Provisions non courantes							
- Provisions risques contentieux	179	5 079				(59)	5 199
Provisions courantes							
- Autres provisions							
Total	179	5 079				(59)	5 199

Les provisions non courantes ont une échéance inférieure à 5 ans. Elles n'ont pas été actualisées, compte tenu de l'impact non significatif.

A la date du 30 juin 2011, une provision pour litige de 3,9 M€ a été constatée sur la société Ciboodle UK.

18.1. Engagements de retraite (régimes à prestation définies)

(EN K€)	06/11	12/10
- Engagements de retraite	166	184
Total	166	184

Les indemnités de départ en retraite des sociétés françaises du groupe Sword Group sont déterminées par la convention collective du Syntec.

Le groupe a opté pour la constatation immédiate des écarts actuariels en résultat, et il n'y a pas de coûts des services passés différés. Aucun actif n'est affecté à la couverture des engagements de retraite.

La part à moins d'un an est non significative.

La ventilation de la charge de l'exercice est donnée dans le tableau ci-dessous :

	06/11	12/10
Coût des services rendus	(12)	(16)
Coût financier	(3)	(4)
Indemnités versées		-
Ecarts actuariels	7	(29)
Total	(8)	(49)

Les évaluations actuarielles reposent sur un certain nombre d'hypothèses à long terme fournies par l'entreprise. Ces hypothèses sont revues annuellement.

A noter que la sortie de périmètre du pôle FircoSoft s'est traduite par une reprise de provision pour IDR de 26 K€.

Les hypothèses de calcul des provisions pour retraites sont les suivantes :

	2011	2010
Taux d'actualisation	4,78 %	4,60 %
Revalorisation des salaires annuels	1,5 %	1,5 %
Taux de charges sociales	45 %	45 %
Age de départ	65 - 67 ans	65 ans
Rotation du personnel	(1)	(1)
Table de mortalité	INSEE 2010	INSEE 2009

(1) : Il a été utilisé une table statistique par âge correspondant à un turn-over élevé qui est inchangée à l'ouverture et à la clôture.

NOTE 19 : FOURNISSEURS

(K€)	06/11	12/10
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	14 686	15 634

Les dettes fournisseurs sont à moins d'un an.

NOTE 20 : DETTES D'IMPOTS EXIGIBLES ET AUTRES PASSIFS COURANTS

(K€)	06/11	12/10
Dettes d'impôts sur les sociétés	8 700	10 431
Avances et acomptes reçus	745	913
Dettes fiscales et sociales (hors dettes d'impôt sur les sociétés)	11 438	13 371
Compléments de prix à moins d'un an	-	-
Produits constatés d'avance sur chantiers	12 481	18 564
Autres dettes	1 902	7 909
Autres passifs courants	26 566	40 757

Les autres passifs courants sont à moins d'un an.

NOTE 21 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**21.1. Incidences des variations de périmètre**

Le détail de la rubrique des flux d'investissement « incidence nette des variations de périmètre » est donnée dans le tableau ci-dessous :

En K€	30/06/11	30/06/10
<u>Variations de périmètre 2011</u>		
Prix payé / acquisitions 2011		
Prix encaissé / cessions 2011	32 258	
Trésorerie nette active / passive acquise	(4 090)	
Prix payés / acquisitions antérieures	(4 655)	
Autres variations (1)	(8 859)	
<u>Variations de périmètre 2010</u>		
Prix payé / acquisitions 2010		
Prix encaissé / cessions 2010		
Trésorerie nette active / passive acquise		(323)
Prix payés / acquisitions antérieures		(1 121)
Autres variations (2)		
Total	14 654	(1 444)

(1) Comprenant l'acquisition de minoritaires des sociétés Sword Soft, Sword Lebanon, FircoSoft, Ciboodle Ltd, et le paiement des frais de cession.

(2) Comprenant l'acquisition de minoritaires des sociétés Sword Soft, Sword Technologies, Sword Lebanon, FircoSoft.

21.2. Variation du besoin en fonds de roulement

Le détail de la rubrique des flux d'exploitation « Variation du besoin en fonds de roulement » est donnée dans le tableau ci-dessous :

en K€	30/06/2011	31/12/210
Variation du besoin en fonds de roulement	1 585	- 2 188
- Variation des clients	- 2 742	3 708
- Variation des fournisseurs	2 008	-4 500
- Variation des autres actifs	1 593	1 585
- Variation des autres passifs	726	- 2 981

NOTE 22 : ENGAGEMENTS HORS BILAN ET AUTRES ENGAGEMENTS

Rappel : les compléments de prix sont constatés au bilan en normes IFRS

Pour les opérations courantes, le groupe est engagé à la clôture de l'exercice précédent et de cet exercice, pour les montants suivants :

	30/06/2011			31/12/2010	
	Total	Paiements dus par période			Total
		A moins d'un an	De un à cinq ans	A plus de cinq ans	
Obligation contractuelle					
Contrat de location simple	552	266	286		743
Obligations d'achat irrévocables					
Autres obligations à long terme					
Total	552	266	286	0	743
Autres engagements commerciaux					
Ligne de crédit					
Lettre de crédit					
Cautions de paiement étranger					
Cautions données sur loyers ⁽²⁾	97	32		65	346
Autres engagements commerciaux ⁽¹⁾	1 359	162	1 188	9	1 423
Total	1 456	194	1 188	74	1 769
Engagements reçus					
Caution reçue sur marché					
Autres engagements reçus					
Total	-	-	-	-	-

(1) En 2010 et 2011, les banques FORTIS Luxembourg et ING Belgique ont donné des garanties de marché à la Commission Européenne.

En 2010 et 2011 la banque CIC Lyonnaise de banque a donné des garanties de marché.

(2) En 2010 et 2011, la banque CIC Lyonnaise de banque a donné une garantie de paiement de loyer.

La loi du 4 mai 2004, ouvre pour les salariés des entreprises françaises un droit à formation d'une durée de 20 heures minimum par an cumulable sur une période de 6 ans. Le droit individuel à la formation (D.I.F.) non encore utilisé correspond à un avantage du personnel selon IAS 19 (avantage à long terme) qui doit donner lieu à la reconnaissance d'un passif à la clôture ; toutefois, compte tenu de la possibilité pour l'entreprise d'intégrer l'essentiel du coût du DIF dans son plan de formation, le montant de ce passif a été considéré comme négligeable. Le DIF représentait 15 543 heures de droit de formation cumulées au 30 juin 2011.

NOTE 23 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**23.1. Entreprises associées**

Sword Group ne détient pas d'entreprises entre 20 % et 50 %, sur lesquelles elle exerce une influence notable et comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence.

23.2. Transactions réalisées avec des sociétés non consolidées ayant des dirigeants communs

La société Financière Sémaphore a pour objet la prise de participation au capital de toute société dont elle pourrait devenir propriétaire et l'assistance en matière de Direction générale du Groupe Sword. Elle donne lieu à la refacturation des prestations correspondantes à Sword Group.

La charge supportée par Sword Group au titre de l'assistance en matière de Direction Générale fournie par Financière Sémaphore s'élève à 150 K€ sur le premier semestre 2011 à raison de 25 K€ par mois.

23.3. Rémunération des membres des organes d'administration et de direction

(K€)	06/11	12/10
Avantages à court terme :		
- Brut (hors avantages en nature)	293	961
- Charges patronales	79	178
- Avantages en nature	9	30
Avantages postérieurs à l'emploi		
- Engagements provisionnés	0	0
- Charges des droits acquis au cours de l'exercice	0	-12
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiements en actions	19	-72
Total	400	1 085

Les membres des organes d'administration (mandataires sociaux) et de direction sont ceux faisant partie des comités de direction générale et d'opération soit environ six personnes.

23.4. Divers

Néant

NOTE 24 : LISTE DES SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES

Sociétés	Date de clôture	30 juin 2011		30 juin 2010		31 décembre 2010	
		% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt
Sword Group (société mère) 9 Avenue Charles de Gaulle 69370 Saint Didier au mont d'or	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword SA (France)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Création Informatique Ltd (Afrique du sud)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
FircoSoft SAS (France) ⁽¹⁾	31/12	-	-	99,51 %	93,17 %	100 %	97,11 %
FircoSoft Inc (US) ⁽¹⁾	31/12	-	-	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Sword Inc (US)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword DDS France	31/12	-	-	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Technologies SA (Bénélux)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
TIPIK (ex-ASCII) (Belgique)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
FI System Belgium (Belgique)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Global India	31/03	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Sword IT Solutions (Grèce)	31/12	65 %	65 %	65 %	65 %	65 %	65 %
Sword Services SA (ex-Linkvest SA) (Suisse)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Lebanon (Liban)	31/12	96 %	96 %	95,5 %	95,5 %	96,67 %	96,67 %
Sword Insurance Europe (Ex-Sword UK) (UK)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Sword Soft (UK)	31/12	97,11 %	97,11 %	93,63 %	93,63 %	97,11 %	97,11 %
Apak Group Ltd (UK)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Sword Integra (Belgique)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Soft Inc (US)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Sword IPR (UK)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Buildonline Allemagne	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
CTSpace France	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Buildonline India	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Buildonline USA	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Buildonline Ireland	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Buildonline Global Ltd (UK)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Citadon Inc (US)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Ireland	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Australia	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Ciboodle (ex Graham Technology) New Zealand	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Indonésie	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Scotland (UK)	31/03	95,89 %	93,12 %	93,84 %	87,87 %	94,61 %	91,88 %
Ciboodle (ex Graham Technology) BV (Hollande)	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Ciboodle (ex Graham Technology) South Africa	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Ciboodle Ltd (ex Graham Technology Land and Estates) (UK)	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Ciboodle Inc (ex Graham Technology) (US)	31/03	100 %	97,11 %	100 %	87,87 %	100 %	97,11 %
Graham Technology France	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Graham Technology Hong Kong	31/03	100 %	93,12 %	100 %	87,87 %	100 %	91,88 %
Sword Bermuda Ltd (US)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Sword Intech Inc (US)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Apak Beam Ltd (Emirats Arabes Unis)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Sword FircoSoft Ltd (UK) ⁽¹⁾	31/12	-	-	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
Sword General Partner (UK)	31/12	100 %	97,11 %	100 %	93,63 %	100 %	97,11 %
AgencyPort (US)	31/12	100 %	80,11 %	100 %	77,25 %	100 %	80,11 %
Sword SOL (Luxembourg)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword IF (Suisse)	31/12	57 %	57 %	-	-	57 %	57 %
CTSpace Ltd (UK)	31/12	100 %	97,11 %	-	-	-	-
Sword Technologies Solutions Ltd (UK)	31/12	100 %	97,11 %	-	-	-	-
Apak Inc (US)	31/12	100 %	97,11 %	-	-	-	-

⁽¹⁾ Les sociétés ont été cédées le 27 mai 2011 et étaient détenues à 100 % lors de la cession.

Toutes les sociétés consolidées ont une activité opérationnelle, à l'exception de Sword Group et FI SYSTEM BELGIUM, qui sont des holdings.

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale.

3. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2011 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe Sword, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées. »

Le 30 août 2011

Jacques Mottard
Président Directeur Général

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1er janvier au 30 juin 2011

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Sword Group SE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

II. Vérifications spécifiques

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

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

Villeurbanne, le 30 août 2011,
Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

DELOITTE & ASSOCIES

Max DUMOULIN

Olivier ROSIER