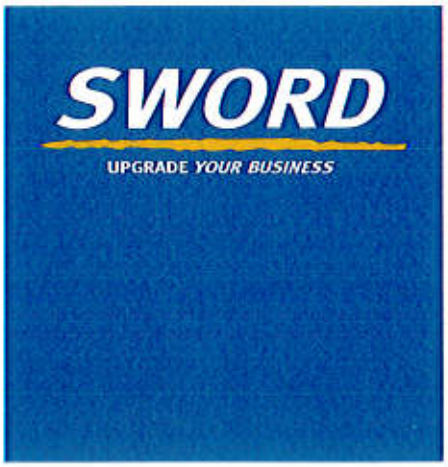


Rapport Financier

Sword Group - 1er semestre 2014 -

SOMMAIRE

1. Rapport d'activité du 1er semestre 2014 – Pages 2 à 4

2. Comptes consolidés au 30 juin 2014 et Annexe aux comptes consolidés – Pages 5 à 27

3. Attestation du responsable du rapport financier semestriel – Page 28

4. Rapport des réviseurs d'entreprises agréés sur l'information financière semestrielle – Page 29

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU 1ER SEMESTRE 2014

1.1 Résultats et situation financière du 1er semestre 2014

M€ - Consolidé	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires	58,2	51,1
Résultat Opérationnel Courant	8,0	6,7
Résultat net après impôt	5,2	5,2

Entre 2013 et 2014 les périmètres ont changé comme suit :

1/ Acquisition d'Active Risk en septembre 2013 et de Simalaya en octobre 2013,
2/ Acquisition de Charteris en janvier 2014,
3/ Cession de la division Communication Technologies (Tipik) en mars 2014,
4/ Acquisitions de sociétés de taille non significative aux 1er et 2ème trimestres 2014.

En termes consolidé, la répartition du chiffre d'affaires et du résultat opérationnel courant par division est la suivante :

M€ - Consolidé	Chiffre d'affaires	Résultat Opérationnel Courant
Software	**14,1**	**4,1**
Solutions	**44,1**	**3,9**
dont		
IT Services	*40,3*	*3,6*
Communication Technologies	*3,8*	*0,3*
Total	**58,2**	**8,0**

Le backlog pro forma au 30/06/2014 est de 18,9 mois.

La position cash nette au 30/06/2014 après paiement des dividendes et des acquisitions du 1er semestre 2014 est de 39,2 M€ (trésorerie diminuée des dettes financières). Ce montant est à comparer avec la position cash nette de 40,3 M€ au 31/12/2013 et impactée positivement par une génération de cash de flux de trésorerie opérationnels de 11,2M€

En termes pro forma (sans Tipik), le chiffre d'affaires est présenté par division :

Chiffre d'affaire Pro forma	H1 - 2014	H1 - 2013
Software	14,1	8,9
IT Services (1)	40,3	29,1
Total	54,4	38,0

(1) Afin de faciliter l'analyse l'activité Marques et Brevets (Software) est encore comptabilisée dans la division IT Services.

1.2 Faits marquants du premier semestre 2014

Les événements suivants sont intervenus au cours du 1er semestre 2014 :

- ✓ La société Charteris Plc a été acquise le 6 janvier 2014, lors d'une offre publique d'achat amicale. Les titres de la société Charteris ont été retirés le 4 février 2014 de la cotation de l'Alternative Investment Market (bourse de Londres). Son activité est le conseil et le développement d'application Microsoft.

- ✓ La société 1.618 SA (Suisse) a été acquise le 25 février 2014, ayant pour activité le digital marketing.

- ✓ La société Tipik SA (Belgique) a été cédée le 14 mars 2014. La moins-value de cessions en consolidation est de 998 K€, inclut dans la rubrique résultat de cessions et dépréciation d'actifs. Au 30 juin 2014, Sword Group détient toujours 18 % de Tipik.

- ✓ La société Mobile Productivity Ltd (UK), dont l'activité est la commercialisation d'un produit d'application mobile destiné au secteur asset finance, a été acquise le 7 avril 2014.

- ✓ La société Sword FS, basée en France, a fusionné par une transmission universelle de patrimoine avec la société Sword IF, basée en Suisse. Le but de cette opération est la rationalisation de coût. Cette opération est sans incidence sur les comptes consolidés.

1.3 Stratégie

SOFTWARE : Wholesale Finance & Governance Risk Compliance

- ✓ Produits « up-to-date »,
- ✓ Modèle SaaS, ASP ou licences si la récurrence du chiffre d'affaires est assuré à plus de 50 %,
- ✓ Centre de support et R&D dans les pays anglo-saxons,
- ✓ Cohérence des gammes de produits,
- ✓ Fortes synergies commerciales,
- ✓ Acquisitions basées tout d'abord sur le critère clé suivant : qualité des produits.

IT SERVICES

Des savoir-faire :

- ✓ Ingénierie du contenu,
- ✓ Technologie à forte valeur ajoutée,
- ✓ « Enterprise Search »,
- ✓ Sémantique,
- ✓ Dématérialisation,
- ✓ Systèmes d'information géographiques.

Des clients ciblés :

- ✓ soit par l'importance des projets (UE, ONU),
- ✓ soit par la « crucialité » des projets (santé, ...).

Des acquisitions :

- ✓ Critère clé, outre les prérequis précédents : importance du backlog.

1.4 Transactions entre les parties liées

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

1.5 Principaux risques et principales incertitudes

Les facteurs de risques n'ont pas évolué sur le semestre. Ils sont décrits dans le rapport financier 2013 des pages 30 et suivantes.

1.6 Perspectives

Sword confirme ses objectifs 2014 après un premier semestre en ligne avec ses attentes.

1.7 Arrêté des comptes et consolidés

Les comptes consolidés de Sword Group ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 juillet 2014.

1.8 Faits marquants post clôture

Néant.

1.9 Autres

Un contrat de liquidité visant à racheter des titres de la société, conclu selon les conditions suivantes : la contre-valeur d'acquisition de chaque action de la société ne pourra pas être inférieure à 8 euros ni supérieur à 30 euros, a été conclu le 15 juillet pour une durée d'an renouvelable par tacite reconduction avec la société Kepler Chevreux.

2. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014

2.1 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2014

K€	Note annexe	30/06/2014	30/06/2013
Chiffre d'affaires	**6**	**58 239**	**51 091**
Achats consommés		-752	-2 911
Autres achats et charges externes		-17 196	-18 906
Impôts et taxes		-349	-268
Salaires et Charges sociales	7.1	-30 348	-21 309
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7.2	-1 273	-846
Autres produits et charges d'exploitation	7.3	-299	-111
Résultat opérationnel courant		**8 021**	**6 739**
Résultat sur cessions et dépréciation d'actifs	7.4	293	-296
Autres produits et charges opérationnels non courants	7.5	-1 045	-876
Résultat opérationnel		**7 269**	**5 566**
Coût de l'endettement financier brut	7.6	-544	-530
Produits financiers divers	7.6	10	705
Coût de l'endettement financier net		**-534**	**175**
Autres produits financiers	7.7	1 388	4 629
Autres charges financières	7.7	-1 498	-3 178
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	7.7	-14	
Résultat avant impôts		**6 613**	**7 192**
Impôts sur les sociétés	7.8	-1 450	-2 029
Résultat net de l'ensemble consolidé		**5 163**	**5 163**
Dont part revenant au groupe		4 767	5 062
Dont part revenant aux minoritaires		396	101

Résultat par action	8	0,51	0,55
Résultat dilué par action	8	0,51	0,55

Les notes figurant pages 11 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires

2.2 Etat du résultat global consolidé au 30 juin 2014

K€	30/06/2014	30/06/2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	**5 163**	**5 163**
Autres éléments du résultat global		
Eléments non recyclables au compte de résultat		
• 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	-	-
Eléments recyclables au compte de résultat		
• 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	3 543	-3 027
- 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	-592	-2
- 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	115	191
- 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	-39	-70
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Résultat global total	**8 190**	**2 255**
Dont part revenant au groupe	7 797	1 282
Dont part revenant aux minoritaires	393	973

Les notes figurant pages 11 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires

2.3 Bilan consolidé actif au 30 juin 2014

K€	Note annexe	30/06/2014	31/12/2013
		Net	Net
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	**9**	86 289	79 657
Autres immobilisations incorporelles	**10**	2 499	4 173
Immobilisations corporelles	**11**	3 597	3 868
Actifs financiers non courants	**12.1**	655	763
Titres disponibles à la vente	**12.2**	1 645	5 145
Autres actifs non courants	**12.1**	2 869	789
Impôts différés actifs	**12.3**	3 525	2 904
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		**101 079**	**97 298**
ACTIFS COURANTS			
Clients et comptes rattachés	**13**	35 066	43 355
Autres actifs courants	**14**	12 485	10 056
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**15**	102 672	109 567
TOTAL ACTIFS COURANTS		**150 223**	**162 978**
TOTAL ACTIF		**251 302**	**260 276**

Les notes figurant pages 11 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires

2.4 Bilan consolidé passif au 30 juin 2014

K€	Note annexe	30/06/2014	31/12/2013
FONDS PROPRES CONSOLIDES			
Capital	**16**	9 290	9 290
Prime d'émission	**16**	67 307	67 307
Réserves - part du groupe	**16**	59 015	52 029
Résultat net - part du groupe		**4 767**	**14 522**
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		**140 379**	**143 148**
Intérêts minoritaires		9 244	8 416
TOTAL FONDS PROPRES CONSOLIDES		**149 623**	**151 564**
PASSIFS NON COURANTS			
Provision pour retraites	**17**	430	313
Autres provisions non courantes	**17**	957	854
Dettes financières long terme	**15**	63 137	69 103
Autres passifs non courants	**18**	3 490	1 048
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		**68 014**	**71 319**
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	**19**	11 009	13 771
Dettes d'impôt société	**20**	2 498	3 516
Autres passifs courants	**20**	19 824	19 968
Dettes financières court terme	**15**	334	138
TOTAL PASSIFS COURANTS		**33 665**	**37 393**
TOTAL PASSIF		**251 302**	**260 276**

Les notes figurant pages 11 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires

2.5 Tableau de flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2014

K€	*Note annexe*	30/06/2014	30/06/2013
Flux provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'ensemble consolidé		**5 163**	**5 163**
Charges (produits) sans effets sur la trésorerie			
• Dotations aux amortissements	**7.2**	1 050	871
• Dotations / reprises sur autres provisions		-2 488	-2 863
• Plus ou moins-value de cession d'actifs non courant		1 973	25
• Coûts associés aux cessions d'actifs non courant	**7.4**	264	
• Rémunération payées en actions	**7.1**	62	23
Coût de l'endettement financier net	**7.6**	534	-175
Charges d'impôt (exigible et différés)	**7.8**	1 450	2 029
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		**8 008**	**5 074**
Impôt société payé		-1 999	-917
Intérêts payés		-534	175
Variation du besoin en fonds de roulement.	**21.2**	5 753	-2 592
FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS		**11 228**	**1 739**
Flux d'investissement			
Décaissement sur acquisition			
• immobilisations incorporelles	**10**	-40	-1 303
• immobilisations corporelles	**11**	-782	-550
• immobilisations financières		-569	-779
Encaissement sur cessions			
• immobilisations incorporelles		0	0
• immobilisations corporelles		1	17
• immobilisations financières		5 005	316
Incidence des variations de périmètre	**21.1**	-7 285	-1 116
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS		**-3 670**	**-3 415**
FLUX NETS DE TRESORERIE OPERATIONNELS APRES INVESTISSEMENTS		**7 558**	**-1 676**
Flux sur opérations financières			
Dividendes versés par la société mère	**16**	-9 290	-6 308
Dividendes versés aux minoritaires		-189	-75
Fonds nets reçus par :			0
• Augmentation de capital et de prime d'émission		320	0
• Souscription d'emprunt à long terme		2	4 000
Rachat / cession d'actions propres		0	-118
Remboursement des dettes à long terme.	**15**	-5 750	-844
TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT		**-14 907**	**-3 346**
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE		**-7 349**	**-5 021**
Trésorerie nette à la clôture (A)	**15**	102 562	119 209
Trésorerie à l'ouverture (B)	**15**	109 429	125 541
Incidence des variations des cours des devises		-482	1 310
Variation trésorerie (B)-(A)		**-7 349**	**-5 021**
Trésorerie et équivalents de trésorerie		102 672	119 322
Concours bancaires créditeurs		-110	-112
Trésorerie nette		102 562	119 209

Les notes figurant pages 11 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires

2.6 Variation des capitaux propres consolidés au 30 juin 2014

K€	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 01/01/2013	**9 290**	**91 727**	**15 742**	**-411**	**16 217**	**4 545**	**137 110**	**357**	**137 467**
- Résultat global de l'exercice							0		
. Résultat net					5 063		5 063	101	5 163
. Pertes et profits de conversion						-3 899	-3 899	873	-3 027
. Actifs financiers disponibles à la vente			-2				-2		-2
. Instruments de couverture de flux de trésorerie			121				121		121
- Opérations sur actions propres				-118			-118		-118
- Paiement en actions							0		0
- Opérations sur stocks options			23				23		23
- Affectation du résultat		-18 112	34 329		-16 217		0		0
- Dividendes versés par la mère		-6 308					-6 308	-75	-6 383
- Variation de périmètre et divers			-624				-624	-672	-1 296
Situation à la clôture 30/06/2013	**9 290**	**67 307**	**49 588**	**-529**	**5 063**	**646**	**131 364**	**583**	**131 947**
Situation à la clôture 01/01/2014	**9 290**	**67 307**	**49 184**	**1 687**	**14 522**	**1 158**	**143 148**	**8 416**	**151 564**
- Résultat global de l'exercice							0		
. Résultat net					4 767		4 767	396	5 163
. Pertes et profits de conversion						3 546	3 546	-3	3 543
. Actifs financiers disponibles à la vente			-592				-592		-592
. Instruments de couverture de flux de trésorerie			76				76		76
- Opérations sur actions propres			1 687	-1 687			0		0
- Paiement en actions							0		0
- Opérations sur stocks options			62				62		62
- Affectation du résultat			14 522		-14 522		0		0
- Dividendes versés par la mère			-9 290				-9 290	-188	-9 478
- Variation de périmètre et divers			-1 338				-1 338	623	-715
Situation à la clôture 30/06/2014	**9 290**	**67 307**	**54 311**	**0**	**4 767**	**4 704**	**140 379**	**9 244**	**149 623**

Les produits et charges directement passés par les réserves (variations des écarts de conversion, plus-values de cession des actions propres et réévaluation des titres disponibles à la vente) s'élèvent à : 2 638 K€ au 30 juin 2014 et 440 K€ en 2013.

Les notes figurant pages 11 à 27 font partie intégrante de ces états financiers intermédiaires.

Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2014 (1er semestre de l'exercice clôturant au 31 décembre 2014) (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 2014. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 21 juillet 2014.

Sword Group SE est une société européenne de droit luxembourgeois, située 2 Rue d'Arlon à Windhof (Luxembourg). L'assemblée générale du 19 mai 2014 a ratifié le changement de siège social. Sword Group SE est soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales au Luxembourg et en particulier aux dispositions du code de commerce.
Sword Group SE est cotée sur Euronext Paris (Compartiment C).

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 1er semestre 2014 :

- ✓ La société Charteris Plc a été acquise le 6 janvier 2014, lors d'une offre publique d'achat amicale. Les titres de la société Charteris ont été retirés le 4 février 2014 de la cotation de l'Alternative Investment Market (bourse de Londres). Son activité est le conseil et le développement d'application Microsoft.

- ✓ La société 1.618 SA (Suisse) a été acquise le 25 février 2014, ayant pour activité le digital marketing.

- ✓ La société Tipik SA (Belgique) a été cédée le 14 mars 2014. La moins-value de cessions en consolidation est de 998 K€, inclut dans la rubrique résultat de cessions et dépréciation d'actifs. Au 30 juin 2014, Sword Group détient toujours 18 % de Tipik.

- ✓ La société Mobile Productivity Ltd (UK), dont l'activité est la commercialisation d'un produit d'application mobile destiné au secteur asset finance, a été acquise le 7 avril 2014.

- ✓ La société Sword FS, basée en France, a fusionné par une transmission universelle de patrimoine avec la société Sword IF, basée en Suisse. Le but de cette opération est la rationalisation de coût. Cette opération est sans incidence sur les comptes consolidés.

1.2. Evénements post-clôture

Néant

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 2014 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2014 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 2013 tels qu'ils figurent dans le Rapport financier déposé auprès de la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) le 28 mars 2014 et disponible sur le site de la bourse du Luxembourg.
Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2013 tels qu'ils sont décrits dans les notes annexes à ces comptes consolidés 2013.

2.1. Normes, amendement de normes et interprétations applicables à partir de l'exercice ouvert au 1er janvier 2014

Le groupe a appliqué les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivantes à compter de l'ouverture de l'exercice 2014, soit :

- IFRIC 21 - Taxes,
- Amendement à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 - Entités d'investissement : exemption aux dispositions
- Amendement à IAS 32 - Instruments financiers :
    - Présentation - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers

- Amendement à IAS 36 - Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers :
  - Clarification des informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers.
- Amendement à IAS 39 - Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture.

Ces nouvelles normes n'ont pas d'impact significatif sur les comptes consolidés au 30 juin 2014 et n'ont pas d'impact attendu sur les comptes consolidés au 31 décembre 2014.

2.2. Normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore entrées en vigueur

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2014 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes publiées au 30 juin 2014 dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 30 juin 2014, soit :

✓ Améliorations annuelles - cycle 2010-2012
- IFRS 2 Paiement fondé sur des actions – Définition de condition d'acquisition
- IFRS 3 Regroupements d'entreprises – Comptabilité de la contrepartie conditionnelle lors d'un regroupement d'entreprise
- IFRS 8 secteur opérationnel – Regroupement de secteurs opérationnels ; Réconciliation du total des actifs des secteurs à présenter avec les actifs de l'entité
- IFRS 13 Evaluation de la juste valeur – Débiteurs et créditeurs à court terme
- IAS 16 Immobilisations corporelles et IAS 38 immobilisations incorporelles – Méthode de la réévaluation-ajustement proportionnel de l'amortissement cumulé
- IAS 24 Informations relatives aux parties liées – Personnel clé de la direction

✓ Améliorations annuelles - cycle 2011-2013
- IFRS 1 Première application des Normes internationales d'information financière – Clarification de la version des IFRS devant être utilisée lors de la première adoption
- IFRS 3 Regroupements d'entreprises – Amendement du paragraphe 2(a)
- IFRS 13 Evaluation de la juste valeur – Juste valeur d'un ensemble d'actifs et passifs financiers sur une base nette
- IAS 40 Immeuble de placement – Acquisition d'un immeuble de placement

Les autres normes non encore applicables sont :
- IFRS 9 Instruments financiers
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptable
- Amendement IFRS 11 Acquisition d'une quote part dans une activité conjointe

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 amendements.

2.3. Utilisation d'estimations et hypothèses

Le Groupe SWORD a retenu les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 31 décembre 2013 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 pour la société Sword S.A.

Aucun indice de pertes de valeur n'a pu être mis en évidence au cours du semestre. En conséquence, il n'a été effectué aucun test de dépréciation au 30 juin 2014.

2.4. Effet de l'évolution de la législation française

Le Crédit d'Impôt Compétitivité d'Emploi a été comptabilisé en diminution des charges de personnel comme le recommande l'AMF. Ce crédit d'impôt représente un produit de 178 K€ au 30 juin 2014.

2.5. Changement de méthode comptable

Il n'y a aucun changement de méthode comptable au cours du 1er semestre 2014.

2.6. Application de la mise en équivalence

L'application de la mise en équivalence a fait ressortir une perte financière de 14 K€ pour la société CBA Sourcing.

2.7. Différents niveaux de juste valeur et gestion des risques financiers

La norme IFRS 13 présente une hiérarchie des justes valeurs qui classe selon trois niveaux d'importance les données d'entrée des techniques d'évaluation utilisées pour déterminer la juste valeur. Cette hiérarchie place au plus haut niveau les prix cotés (non ajustés) sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (données d'entrée de niveau 1), et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables (données d'entrée de niveau 3). Les données d'entrée de niveau 2 sont des données d'entrée, autres que les prix cotés inclus dans les données d'entrée de niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement, soit indirectement. L'appréciation du caractère significatif d'une donnée d'entrée déterminée pour la juste valeur dans son ensemble nécessite l'exercice du jugement et tient compte des facteurs spécifiques à l'actif ou au passif.

Les actifs sont enregistrés au coût d'acquisition augmenté des coûts accessoires. Ils sont ensuite évalués à la juste valeur déterminée sur base de données chiffrées des entités (note 12.2 pour les titres disponibles à la vente).

En ce qui concerne la juste valeur des swap, elle est évaluée à partir de données d'entrée de niveau 2 (taux d'intérêt).

Les éléments suivants sont évalués à une valeur proche de la juste valeur :

- Créances
- Dettes
- Autres actifs et passifs courants
- Comptes de trésorerie
- Dettes financières

Facteurs de risque financier

Les activités du groupe l'exposent à différents risques financiers :

- Le risque de change : Ce risque n'est pas considéré comme un risque significatif à ce jour. Le risque de change est donc accepté par le groupe et ne fait pas l'objet de couverture.

- Le risque de liquidité : Comparé à la situation arrêtée au 31 décembre 2013, le risque de liquidité demeure faible en raison de l'accès au crédit qui est accordé à la Société.

- Le risque de taux d'intérêt : Il n'y a pas de changement concernant l'appréciation de ce risque depuis le 31 décembre 2013.

- Le risque de variation de la juste valeur : Comparé à la clôture au 31 décembre 2013, il n'y a pas eu de changement de méthode de valorisation. Il n'y pas eu de transfert de niveau de juste valeur sur la période.

Les états financiers semestriels n'incluent pas toutes les informations sur la gestion des risques financiers présentés dans les états financiers annuels. Ces notes doivent être lues en lien avec les états financiers clos au 31 décembre 2013.

Il n'y a pas de changement dans la gestion et la politique des risques financiers depuis la fin de l'année dernière.

Il n'y a aucun instrument financier qui a été contracté dans le but de spéculer.

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.

Les principales évolutions du périmètre intervenues au cours du premier semestre 2014 concernent :

- ✓ La société Charteris Plc a été acquise le 6 janvier 2014, lors d'une offre publique d'achat amicale. Les titres de la société Charteris ont été retirés le 4 février 2014 de la cotation de l'Alternative Investment Market (bourse de Londres). Son activité est le conseil et le développement d'application Microsoft. Nous utilisons des synergies concernant les offres et savoir-faire Microsoft. Cette acquisition consolidera l'offre de service au Royaume-Unis.

- ✓ La société Inea IT Services SA (Suisse) a été acquise le 2 janvier 2014. Son activité concerne la gestion des infrastructures de grandes sociétés, ainsi que le service desk associé.

- ✓ La société 1.618 SA (Suisse) a été acquise le 25 février 2014, ayant pour activité le digital marketing. Elle apporte au groupe un savoir-faire supplémentaire sur l'amélioration des performances commerciales.

- ✓ La société Tipik a été cédée le 14 mars 2014. La moins-value de cessions en consolidations est de 998 K€. Au 30 juin 2014, Sword group détient toujours 18% de TIPIK.

- ✓ La société Idaho (France) a été acquise le 17 février 2014 dont l'activité est le conseil en marketing des services numériques.

- ✓ La société Mobile Productivity Ltd (UK), dont l'activité est la commercialisation d'un produit d'application mobile destiné au secteur asset finance, a été acquise le 7 avril 2014. Cela permet de compléter l'offre du groupe dans sur ce marché.

- ✓ La société The Agile Factory SA (Suisse) a été acquise le 30 avril 2014, dont l'activité est le service dans l'IT.

- ✓ La société Sword FS, basée en France, a fusionné par une transmission universelle de patrimoine avec la société Sword IF, basée en Suisse. Le but de cette opération est la rationalisation de coût. Cette opération est sans incidence sur les comptes consolidés.

- ✓ Une prise de participation complémentaire a été faite le 27 mai 2014 dans la société CBA Sourcing (Suisse), portant cette participation à 25 %. Par conséquent cette société a été mise en équivalence lors de la situation intermédiaire au 30 juin 2014.

Principaux agrégats des principales sociétés acquises

Compte de résultat contributif sur la période d'intégration

En K€	Charteris	Mobile Productivity	1.618
Chiffre d'affaires contributif	3 558	159	244
Résultat net	222	16	60
Total Actif / Passif	6 641	3 464	1 238

Bilan à la date de l'acquisition

En K€	Charteris	Mobile Productivity	1.618
Immobilisations incorporelles et corporelles	51	11	2
Immobilisations financières et actifs non courants	-	-	-
Autres créances courantes	1 791	24	181
Trésorerie active	-199	392	233
Dettes financières	-	-	-
Passifs courants	4 291	68	299
Total actif / passif	1 643	427	416

A la date d'acquisition, aucun risque de recouvrement n'a été identifié à cette période.
Aucun passif éventuel n'a été identifié à la date d'acquisition pour les acquisitions.

3.2. Dettes d'earn out

Au 31 décembre 2013 et 30 juin 2014, il n'y a aucun complément de prix intégré dans les prix d'acquisition.
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 1er janvier 2010.

3.3. Acquisitions et cessions postérieures à la clôture

Néant

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 30/06/2014	Taux moyen 30/06/2013 (1)	Taux de clôture 30/06/2014	Taux de clôture 30/06/2013 (1)
Livre sterling	0.821350	0.851167	0.8015	0.8572
Dollar américain	1.370483	1.313468	1.3658	1.3080
Franc suisse	1.221333	1.22985	1.2156	1.2338
Rand sud-africain	14.6763	12.12327	14.4597	13.07036
Roupie indienne	83.293	72.30658	82.2023	77.7182
Dollar Australien	1.49865	1.2966	1.4537	1.4171
Dirham Marocain	11.2429		11.2407	
Dinar Tunisien	2.2116		2.3044	
Pesos Colombien	2684.1917		2570.61	

(1) Les filiales marocaines, tunisiennes et colombiennes sont entrées dans le périmètre lors du second semestre 2013.

NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

L'analyse des critères prévus par la norme IFRS 8 permettant de déterminer des secteurs opérationnels et des secteurs géographiques (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 concerne 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 :
  - 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 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.
  - Les autres activités, intégrant essentiellement les sociétés holding.

L'information sectorielle présentée dans le tableau ci-dessous correspond, pour le compte de résultat, aux données comparées de juin 2014 et de juin 2013 et, pour le bilan, aux informations comparées de juin 2014 et de décembre 2013. (Après élimination de toutes les transactions inter-compagnies, y compris inter-activités).

(K€)	Solutions		Software		Autres activités		Consolidé	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Chiffre d'affaires	44 125	42 209	14 114	8 882			58 239	51 091
Résultat opérationnel courant	3 911	4 594	4 110	2 769		-625	8 021	6 739
Produits et charges opérationnels non courants (y/c cessions)	-943	170	-1 102	-20	1 294	-1 462	-751	-1 312
Frais financiers [1]					657	-1 766	657	-1 766
Impôts					1 450	2 029	1 450	2 029
Résultat net	2 968	4 764	3 008	2 749	-813	-2 350	5 163	5 163
Actifs sectoriels	114 773	122 033	56 766	51 510			171 539	173 543
Actifs du siège et autres actifs non affectés					80 114	86 733	80 114	86 733
Actif total consolidé	114 773	122 033	56 766	51 510	80 114	86 733	251 653	260 276
Passifs sectoriels	114 773	122 033	56 766	51 510			171 539	173 543
Passifs du siège et autres passifs non affectés					80 114	86 733	80 114	86 733
Passif total consolidé	114 773	122 033	56 766	51 510	80 114	86 733	251 653	260 276
Investissements	6 264	1 198	3 113	652	2	2	9 379	1 852
Dotations aux amortissements	863	749	183	118	4	4	1 050	871
Charges nettes calculées hors amortissements	147	-1 267			-2 635	-271	-2 488	-1 538

[1] Total des rubriques coût de l'endettement financier net et des autres produits et charges financiers.

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

7.1. Salaires et charges sociales

Les charges de personnel peuvent s'analyser comme suit :

(en K€)	*06/14*	*06/13*
Avantages à court terme / rémunérations brutes	26 110	17 335
Avantages à court terme / charges sociales	3 995	3 802
Avantages liés aux paiements en actions	62	23
Avantages long terme (participation et intéressement)	100	70
Autres avantages	81	79
Total	***30 348***	***21 309***

Effectif moyen consolidé

	06/14	*06/13*
Effectif facturable	725	622
Effectif non facturable	122	92
Total	***847***	***714***

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

(en K€)	*06/14*	*06/13*
Dotations nettes immobilisations incorporelles et corporelles	1 050	871
Dotations nettes provisions clients et autres créances	96	(88)
Dotations nettes autres provisions risques et charges	127	63
Total	***1 273***	***846***

7.3. Autres produits et charges d'exploitation

Ils correspondent essentiellement à des abandons de créances à caractère commercial et des jetons de présences.

7.4. Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs

(en K€)	06/14	06/13
Frais de cession	(264)	(271)
Résultat de cession titres non consolidés	2 645	(28)
Résultat de cession titres consolidés	(998)	
Résultat de cession sur immobilisations incorporelles	(1 092)	
Résultat de cession sur immobilisations corporelles	2	
Dépréciation immobilisations incorporelles		3
Total	***293***	***(296)***

Le résultat de cession titres non consolidés est essentiellement composé de la reprise de la dépréciation de créance liée la cession d'Amor.
Le résultat de cession titres consolidé est composé de la perte de cession de la société Tipik.
Le résultat de cession sur immobilisations incorporelles est composé de la sortie des frais de recherches et de développement dans la société Apak Group Ltd (voir note 10).

7.5. Autres produits et charges opérationnels non courants

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

(en K€)	06/14	06/13
Restructuration	(3)	(188)
Litiges	(153)	172
Frais d'acquisition	(848)	(912)
Autres charges non courantes	(86)	52
Autres produits non courants	45	
Total	***(1 045)***	***(876)***

Les frais d'acquisition sont essentiellement liés aux acquisitions Charteris et Mobile Productivity.

7.6. Coût de l'endettement financier brut

(en K€)	06/14	06/13
Intérêts sur emprunts et dettes assimilées	(544)	(530)
Autres produits financiers	10	705
Total	***(534)***	***175***

7.7. Autres produits et charges financières

(en K€)	06/14	06/13
Perte de change sur opérations financières	(1 498)	(3 158)
Dotations aux provisions sur immobilisations financières	167	(20)
Gain de change sur opérations financières	929	4 053
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(14)	
Autres produits financiers nets	292	576
Total	***(124)***	***1 451***

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

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

(en K€)	06/14	06/13
Impôt courant		
Impôt courant sur les bénéfices	923	1 894
Impôts différés		
Impôts différés de la période	527	135
Divers		
Total	***1 450***	***2 029***

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 :

	06/2014	*06/2013*
Résultat net par action non dilué		
▪ Nombre moyen total d'actions	9 289 965	9 150 121
▪ Résultat net part du groupe	4 767	5 062
▪ ***Résultat net par action non dilué***	0.51	0.55
Résultat net par action dilué		
▪ Nombre moyen total d'actions	9 289 965	9 150 121
▪ Nombre d'actions liées aux stocks options	52 377 (équivalent actions)	7 441 (équivalent actions)
▪ ***Nombre total de titres***	9 342 342	9 157 562
▪ Résultat net part du groupe	4 767	5 062
▪ ***Résultat net par action dilué***	0.51	0.55

NOTE 9 : GOODWILL

(en K€)	12/13	Acquisitions-dotations	Reclassement	Ajustements des earn out sur acquisitions antérieures	Effet de taux de change	Cessions	06/14
Net	**79 657**	8 408			1 765	(3 541)	**86 289**

Les principales augmentations de goodwill sont liées aux acquisitions des sociétés Charteris (4 608 K€), Mobile Productivity (2 820 K€) et 1.618 (736 K€).

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

(K€)	30/06/2014	31/12/2013
UGT1 : Produits vendus comme un service (SaaS)	35 756	31 697
UGT3 : Services	50 532	47 960
Total consolidé	**86 289**	**79 657**

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 2014 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 2013.

Nous prenons la faculté offerte par la norme IFRS 3 afin de déterminer dans l'année de l'acquisition la ventilation du goodwill pour Active Risk, Charteris et Mobile Productivity. La ventilation du goodwill sera revue quand la valorisation des produits commercialisés par Active Risk et Mobile Productivity sera achevée, ainsi que l'évaluation du portefeuille client de la société Charteris.

NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en K€)	12/13	Acquisitions-dotations	Cessions	Reclassement	Effet de taux de change	Mouvements de périmètre	06/14
Frais de développement							
Valeurs brutes	5 578	9	(1 092)	(148)	19		**4 366**
Amortissements et dépréciations	(2 351)	(228)			(3)		**(2 582)**
Net	3 227	(219)	(1 092)	(148)	16		**1 784**
Autres immobilisations incorporelles							
Valeurs brutes	2 216	31		148	5	(462)	**1 938**
Amortissements et dépréciations	(1 270)	(151)			(5)	203	**(1 223)**
Net	946	(120)		148	-	(259)	**715**
Total [(1)]	**4 173**	**(339)**	**(1 092)**	**-**	**16**	**(259)**	**2 499**

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

La sortie des frais de recherches et de développement dans Apak Group Ltd est liée à l'acquisition de la société Mobile Productivity, dans laquelle un produit identique a été développé et fonctionne correctement. La capitalisation de ce produit dans Apak Group Ltd n'a donc plus de valeur.

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en K€)	12/13	Acquisitions-dotations	Cessions	Virement de poste à poste	Reclassement	Effet de taux	Mouvements de périmètre	06/14
Terrains								
Valeurs brutes								
Amortissements								
Net								
Constructions								
Valeurs brutes	141					9	87	**237**
Amortissements	(74)	(43)				(6)	(58)	**(181)**
Net	67	(43)				3	29	**56**
Matériel de transport								
Valeurs brutes	312					3	(1)	**314**
Amortissements	(193)	(17)				(2)	1	**(211)**
Net	119	(17)				1	-	**103**
Agencements-installations								
Valeurs brutes	3 019	13				8	(800)	**2 240**
Amortissements	(1 800)	(91)				(4)	318	**(1 577)**
Net	1 219	(79)				4	(482)	**663**
Matériel informatique et de bureau								
Valeurs brutes	8 806	548	(39)			149	(116)	**9 348**
Amortissements	(7 162)	(382)	39			(125)	110	**(7 520)**
Net	1 644	166	-			24	(6)	**1 828**
Mobilier de bureau								
Valeurs brutes	2 618	221	(6)			65	(151)	**2 747**
Amortissements	(1 799)	(138)	6			(37)	168	**(1 800)**
Net	819	83	-			28	17	**947**
Immobilisations corporelles								
Valeurs brutes	14 896	782	(45)			234	(981)	**14 886**
Amortissements	(11 028)	(671)	45			(174)	539	**(11 289)**
Total	**3 868**	**111**	**-**			**60**	**(442)**	**3 597**

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

NOTE 12 : ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS, TITRES DISPONIBLES A LA VENTE ET AUTRES ACTIFS NON COURANTS

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 SA, Sword Technologies, Sword Services et Global India.

Les autres actifs non courants sont composés de créances à plus d'un an. Elles comprennent notamment une créance sur les actionnaires minoritaires d'Apak et la créance de cession des titres Tipik pour 2 160 K€.

12.2. Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente sont uniquement composés d'actions et correspondent :

- ✓ A la participation détenue dans la société SBT. Au 30 juin 2014, 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 (donnée d'entrée de niveau 1) au 30 juin 2014 est de 1,84 € par action, soit une juste valeur au 30 juin 2014 de 69 K€. La variation de la juste valeur a été enregistrée par les capitaux propres.

- ✓ Aux diverses autres participations, dont les principales sont : Tipik (société non cotée - données d'entrée de niveau 3), Agassiz (société non cotée - données d'entrée de niveau 3TokTokTok (société non cotée – données d'entrée de niveau 3), pour un montant global de 3 566 K€ en valeur brute et 1 576 K€ en valeur nette.

Titres disponibles à la vente	12/13 (à la juste valeur)	Acquisition / Cession	Variation (de la juste valeur)	Reclassement	06/14 (à la juste valeur)
SBT	86		(17)		69
Kana	4 279	(4 279)			-
Tipik		1 116	(575)		541
Divers	780	255			1 035
Total	5 145	(2 910)	(592)		1 645

La variation de la juste valeur a été constatée par les capitaux propres.

12.3. Impôts différés actifs

Les impôts différés actifs sont essentiellement composés de la créance constatée lors de l'acquisition des sociétés Active Risk UK Ltd et Charteris Plc. La créance est la constatation des pertes fiscales activées, suite à l'assurance de l'utilisation de cette créance dans le futur.

NOTE 13 : CLIENTS

(en K€)	06/14	12/13
Créances brutes	35 680	43 913
Dépréciations	615	(558)
Valeurs nettes	**35 066**	**43 355**

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€)	06/14	12/13
Créances d'impôts	820	413
Autres créances fiscales et sociales	1 457	2 589
Charges constatées d'avance	4 391	4 198
Autres actifs courants	5 822	5 354
Total valeurs brutes	**12 490**	**12 554**
Dépréciations [1]	(5)	(2 498)
Total	**12 485**	**10 056**

Les autres créances ont une échéance inférieure à 1 an.

[1] Lors de la cession d'Amor, une créance de 2 493 K€ a été constatée et dépréciée au 31 décembre 2013. Suite à de nouvelles informations reçues sur le premier semestre un changement d'estimation a été nécessaire et la dépréciation a été reprise.

NOTE 15 : ENDETTEMENT FINANCIER NET (HORS COMPLEMENTS DE PRIX)

15.1. Détail du poste par nature

(K€)	06/14	12/13
Dettes financières à long terme et moyen terme	63 137	69 103
Dettes financières à court terme	224	0
Concours bancaires courants	110	138
Endettement brut total	**63 471**	**69 241**
Valeurs mobilières de placement	29	3 068
Disponibilités et assimilés	102 643	106 499
Endettement net total	**(39 201)**	**(40 326)**

Les chiffres de l'exercice se terminant le 31 décembre 2013 relatifs aux postes Valeurs mobilières de placement et Disponibilités et assimilés ont été reclassés pour un montant de 65 750 KEUR afin d'assurer la comparabilité avec les chiffres de la période se terminant le 30 juin 2014.

Les disponibilités sont principalement 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 102 562 K€ au 30 juin 2014 et à 109 429 K€ au 31 décembre 2013.

L'essentiel des emprunts est libellé en euros.

15.2. Ventilation de l'endettement financier brut par échéance

(K€)	06/14	12/13
Dettes financières courantes (< 1 an)	***334***	***138***
1 an < X > 5 ans	63 137	68 883
> 5 ans	0	220
Dettes financières non courantes (> 1 an)	***63 137***	***69 103***
Total	***63 471***	***69 241***

Les dettes financières au 30 juin 2014 non courantes comprennent, à hauteur de 62 250 K€ contre 68 000 K€ au 31 décembre 2013, 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 2014 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.

Une ligne de crédit arrivant à échéance dans moins d'un an, a déjà été renégociée et est en cours de signature. Cette ligne de crédit a donc été classée en non courant, selon la norme IAS 1.

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

Les principaux emprunts ont été souscrits au taux d'intérêt euribor 3 mois + 1%. Deux couvertures par SWAP payeur à taux fixe ont été mises en place. Les chiffres indiqués ci-après sont fournis par les établissements bancaires du groupe.

La première couverture par SWAP payeur à taux fixe de 2,56 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 1er avril 2012 pour une durée de 36 mois et pour un montant de 10 M€. Cette couverture est évaluée à la juste valeur au bilan au 30 juin 2014 pour un montant de -238 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 69 K€.

La deuxième couverture par SWAP payeur à taux fixe de 1,24 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 30 mars 2012 pour une durée de 54 mois et pour un montant de 7,5 M€. Cette couverture est évaluée à la juste valeur au bilan au 30 juin 2014 pour un montant de -83 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 7 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.

15.4. Lignes de crédit disponibles au 30 juin 2014

En K€	30/06/14	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Montant de l'en-cours autorisé	136 403	29 486	102 287	4 630
Montant de l'en-cours utilisé	63 471	334	63 137	-
Crédit disponible	**72 932**	**29 152**	**39 150**	**4 630**

NOTE 16 : CAPITAL SOCIAL, DIVIDENDES VERSES ET STOCKS OPTIONS

16.1. Capital social

Au 31 décembre 2013, le capital social s'élevait à 9 289 965 euros divisé en 9 289 965 actions de 1 euro de valeur nominale.

Au 30 juin 2014, le capital social s'élève à 9 289 965 euros divisé en 9 289 965 actions de 1 euro de valeur nominale.

16.2. Dividende versé

Le montant des dividendes mis en distribution sur décision de l'assemblée générale ordinaire du 28 avril 2014 s'élève à 1 euro par action, soit une distribution totale de 9 289 965 euros prélevé sur le résultat.

16.3. Stock options

Sword Group

En date du 17 mai 2011, l'assemblée générale ordinaire et 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 6 octobre 2011 le conseil d'administration a fait usage de cette autorisation et a consenti au profit des salariés et/ou mandataires sociaux 188 000 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 précédent la décision d'attribution et ressort à une valeur de 12,115 €. Le plan d'attribution des options a été clos le 6 octobre 2011.
Au 30 juin 2014, le nombre d'options pouvant être exercées à l'échéance s'élève à 146 000.
Dans la mesure où les bénéficiaires des options de souscription d'actions sont de nationalités différentes, quatre plans d'options de souscription d'actions sont établis :

Exercice des options
- pour le 1er, 3ème et 4ème 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.
Au 30 juin 2014, aucune option n'a été exercée. 42 000 options ne peuvent plus être exercées.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élèvait à 513 K€ à la date d'attribution, à 402 K€ au 30 juin 2014 suite à l'annulation de 42 000 options et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 318 K€ au 30 juin 2014, dont 58 K€ au titre du premier semestre 2014.

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 %.

Plan N°1

En date du 17 mai 2011, l'assemblée générale ordinaire et 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 16 décembre 2011 le conseil d'administration a fait usage de cette autorisation et a consenti au profit d'un salarié 9 000 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 précédent la décision d'attribution et ressort à une valeur de 12,40 €. Le plan d'attribution des options a été clos le 16 décembre 2011.
Au 30 juin 2014, le nombre d'options pouvant être exercées à l'échéance s'élève à 9 000.

Les options pourront être exercées pendant une période s'ouvrant à l'issue d'un délai de 36 mois à compter du 1er janvier de l'année civile qui suit celle au cours de laquelle l'offre des options a eu lieu, soit le 1er janvier 2015 et se terminant au plus tard à l'expiration de la 5ème année qui suit celle au cours de laquelle l'offre des options a eu lieu, soit le 31 décembre 2016.

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.
Au 30 juin 2014, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élève à 27 K€ et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 22 K€ au 30 juin 2014, dont 4 K€ au titre du premier semestre 2014.

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 : 30 %
- Taux de distribution de dividende prévu : 0,05 %
- Taux de rendement sans risque sur la durée de vie de l'option : 3,061 %.

Actions propres

A la date de clôture, aucune action propre n'est détenue par Sword Group dans le cadre d'un programme de rachat d'actions et dans la cadre d'un contrat de liquidité.
Conformément à la norme IAS 32, les actions propres sont portées en diminution des capitaux propres consolidés. Les résultats de cessions de ces titres sont neutralisés au compte de résultat consolidé.

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 17 : PROVISIONS

17.1. Engagements de retraite (régimes à prestation définies)

(EN K€)	06/14	12/13
- Engagements de retraite	430	313
Total	**430**	**313**

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 :

	06/14	12/13
Coût des services rendus	(52)	(50)
Coût financier	(13)	(13)
Ecarts actuariels	(52)	14
Total	**(117)**	**(49)**

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

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

	2014	2013
Taux d'actualisation	2,4 %	3 %
Revalorisation des salaires annuels	1,5 %	1,5 %
Taux de charges sociales	45 %	45 %
Age de départ	65 - 67 ans	65 - 67 ans
Rotation du personnel	(1)	(1)
Table de mortalité	INSEE 2013	INSEE 2012

(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.

Taux d'actualisation
Le taux est fixé sur le taux IBOX Corporates AA10+.
Taux du 31/05/2014 utilisé (raisons de timing).

17.2. Provisions non courantes et courantes

(K€)	31/12/13	Dotation de l'exercice	Reprises de l'exercice		Mouvements de périmètre	Reclassement	Effet de taux	30/06/14
			Consommées	Sans objet				
Provisions non courantes								
- Provisions risques contentieux	575	63	(69)				9	578
- Provisions risques chantier	150	100						250
- Provisions litige prud'homaux	129							129
Provisions courantes								
- Autres provisions	-							
Total	**854**	**163**	**(69)**				**9**	**957**

Les provisions non courantes ont une échéance inférieure à 5 ans. Elles n'ont pas été actualisées, compte tenu de l'impact non significatif.
Les provisions risques contentieux sont principalement liées à un risque fiscal et un risque sur loyers futurs.

NOTE 18 : AUTRES PASSIFS NON COURANTS

Les autres passifs non courants sont essentiellement composés de la dette liée à l'acquisition de la société Mobile Productivity, que l'on retrouve chez Sword Soft et des passifs d'impôts différés.

NOTE 19 : FOURNISSEURS

(K€)	06/14	12/13
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 009	13 771

Les dettes fournisseurs sont à moins d'un an.

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

(K€)	06/14	12/13
Dettes d'impôts sur les sociétés	**2 498**	**3 516**
Avances et acomptes reçus	841	817
Dettes fiscales et sociales (hors dettes d'impôt sur les sociétés)	9 337	8 408
Produits constatés d'avance sur chantiers	9 401	9 656
Autres dettes	245	1 087
Autres passifs courants	**19 824**	**19 968**

Les dettes d'IS et 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 donné dans le tableau ci-dessous :

En K€	30/06/14	30/06/13
Variations de périmètre 2014		
Prix payé / acquisitions 2014	(5 280)	
Prix encaissé / cessions 2014	30	
Trésorerie nette active / passive acquise	(475)	
Prix payés / acquisitions antérieures [1]	(1 311)	
Autres variations	(249)	
Variations de périmètre 2013		
Prix payé / acquisitions 2013		(2 081)
Autres variations		965
Total	**(7 285)**	**(1 116)**

[1] Il s'agit de rachat de minoritaires dans des sociétés déjà incluses dans le périmètre de consolidation.

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 donné dans le tableau ci-dessous :

en K€	30/06/2014	30/06/2013
Variation du besoin en fonds de roulement	**-5 753**	**2 592**
- Variation des clients	2 909	2 545
- Variation des fournisseurs	4 732	-693
- Variation des autres actifs	-575	984
- Variation des autres passifs	-12 819	-244

NOTE 22 : ENGAGEMENTS HORS BILAN, AUTRES ENGAGEMENTS ET PASSIFS EVENTUELS

22.1. Engagements hors bilan

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

	30/06/2014				31/12/2013
	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	628	256	372		513
Obligations d'achat irrévocables					
Autres obligations à long terme					
Total	**628**	**256**	**372**	**-**	**513**
Autres engagements commerciaux					
Ligne de crédit [1]	11 000	11 000			
Lettre de crédit					
Cautions de paiement étranger					
Cautions données sur loyers	146	110		36	301
Autres engagements commerciaux	2 367	822	1 473	72	3 465
Total	**13 513**	**11 932**	**1 473**	**108**	**3 766**
Engagements reçus					
Caution reçue sur marché					
Autres engagements reçus	-				-
Total	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

[1] Le prêt accordé à Tipik a été cautionné par Sword Group. Il s'élève à 11 M€ et a une échéance au 31 mars 2015.

Sword Group a donné une garantie pour la bonne exécution des engagements et obligations souscrites par la société Apak Group Ltd dans le cadre de la signature des contrats de vente avec la société Daimler Financial Services AG.

22.2. Passifs éventuels

La société est poursuivie par l'administration brésilienne concernant la société Nextech détenue de 2006 à 2009 par Sword Group. Les faits reprochés par l'administration brésilienne se sont déroulés alors que Sword Group n'était plus actionnaire de la société Nextech. La société est exposée à un risque. Cependant il n'est pas possible de déterminer de manière fiable la sortie de ressource, ainsi que la probabilité de survenance d'une condamnation éventuelle. En conséquence aucune provision n'a été actée et ce risque est identifié comme un passif éventuel.

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 17 759 heures de droit de formation cumulées au 30 juin 2014.

NOTE 23 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

23.1. Entreprises associées

Sword Group détient une entreprise, CBA Sourcing, entre 20 % et 50 %, sur laquelle, elle exerce une influence notable et comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Le contrôle de la société de droit suisse Simalaya Holding a été obtenu le 26 septembre 2013 suite à la participation à l'augmentation de capital. Cette société est détenue à 39,88 % par Sword Suisse Holding. En vertu du pacte d'actionnaires, Sword Suisse Holding a le contrôle de Simalaya Holding.

Le 2 janvier 2014, la société de droit suisse Inéa a été acquise à hauteur de 40.11 %. En vertu du pacte d'actionnaires, Sword Suisse Holding a le contrôle d'Inéa.

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

La société FINANCIERE SEMAPHORE 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 175 K€ sur le premier semestre 2014 à raison de 29 K€ par mois.

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

(K€)	06/14	12/13
Avantages à court terme :		
- Brut (hors avantages en nature)	822	962
- Charges patronales	165	232
- Avantages en nature	40	62
Paiements en actions	-	(152)
Total	**1 027**	**1 104**

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 neuf personnes.

NOTE 24 : LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

		30 juin 2014		30 juin 2013		31 décembre 2013	
Sociétés	**Date de clôture**	**% contrôle**	**% intérêt**	**% contrôle**	**% intérêt**	**% contrôle**	**% intérêt**
Sword Group (société mère) 2 Rue d'Arlon L-8399 Windhof GD Luxembourg	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%
Sword Technologies SA (Bénélux)	31/12	100%	100%	100 %	100%	100 %	100%
TIPIK (ex-ASCII) (Belgique)	31/12	-	-	90 %	90%	90 %	90%
FI System Belgium (Belgique)	31/12	100%	100%	100 %	100%	100 %	100%
Sword Global India Pvt Ltd (Inde)	31/03	100%	100%	100 %	99,99%	100 %	100%
Sword Services SA (ex-Linkvest SA) (Suisse)	31/12	100%	100%	100 %	100%	100 %	100%
Sword Lebanon (Liban)	31/12	98,67%	98,67%	98,06 %	98,06%	98,07 %	98,07%
Sword Soft Ltd (UK)	31/12	100%	100%	99,99 %	99,99%	100 %	100%
Apak Group Ltd (UK)	31/12	96,98%	96,98%	94,83 %	94,82%	94,83 %	94,83%
Sword Integra (Belgique)	31/12	100%	100%	100 %	100%	100 %	100%
Buildonline India (Inde)	31/12	-	-	100 %	99,99%	100 %	100%
Buildonline USA (USA)	31/12	100%	100%	100 %	99,99%	100 %	100%
Apak Beam Ltd (Chypre)	31/12	100%	100%	100 %	99,99%	100 %	100%
Sword General Partners Ltd (UK)	31/12	100%	100%	100 %	99,99%	100 %	100%
Sword Sol S.àr.l (Luxembourg)	31/12	100%	100%	100 %	100%	100 %	100%
Sword IF SA (Suisse)	31/12	60%	60%	57 %	57%	57 %	57%
Sword Technology Solutions (UK)	31/12	100%	100%	100 %	99,99%	100 %	100%
Apak Inc (US)	31/12	100%	96,98%	100 %	94,82%	100 %	94,83%
Sword Solutions Inc (US)	31/12	100%	100%	100 %	100%	100 %	100%
Sword Participations SARL (Luxembourg)	31/12	-	-	100 %	100%	-	-
Sword Achiever Ltd (UK)	31/12	100%	100%	96,78 %	96,78%	96,78 %	96,78%
Sword Middle East (Liban)	31/12	98%	98%	98 %	98%	98 %	98%
Sword FS EURL (France)	31/12	-	-	100 %	57%	100 %	57%
Sword Suisse Holding SA (Suisse)	31/12	100%	100%	100 %	100%	100 %	100%
Sword Insight (France)	31/12	70%	70%	100 %	100%	70 %	70%
Sword Orizon (France)	31/12	67%	67%	-	-	100 %	100%
Sword Connect (France)	31/12	73%	73%	-	-	100 %	100%
Sword Colombia SAS (Colombie)	31/12	100%	100%	-	-	100 %	100%
Charteris (UK)	31/12	100%	100%	-	-	-	-
Mobile Productivity (UK)	31/12	100%	100%	-	-	-	-
Inea (Suisse)	31/12	40,11%	40,11%	-	-	-	-
Sous-groupe Active Risk							
Active Risk Group Ltd (UK)	31/12	100%	100%	-	-	100 %	100%
Active Risk Inc (US)	31/12	100%	100%	-	-	100 %	100%
Active Risk Pty Ltd (Australie)	31/12	100%	100%	-	-	100 %	100%
Active Risk Ltd (UK)	31/12	100%	100%	-	-	100 %	100%
Sous-groupe Simalaya							
Simalaya Holding (Suisse)	31/12	39,88%	39,88%	-	-	39,88%	39,88%
Simalaya SA (Suisse)	31/12	96%	38,28%	-	-	96 %	38,28%
Simalaya SAS (France)	31/12	82%	32,72%			100 %	39,88%
Adhoc PES AG (Suisse)	31/12	60%	23,93%	-	-	60 %	23,93%
Simalaya Techn (Tunisie)	31/12	67%	16,03%	-	-	67 %	26,72%
Adhoc ISL Sarl (Tunisie)	31/12	95%	22,73%	-	-	95 %	22,73%
Adhoc CTS Sarl (Tunisie)	31/12	95%	22,44%	-	-	95 %	22,44%
Adhoc Int (Suisse)	31/12	91%	21,77%	-	-	91 %	21,77%
Adhoc Sarl (Maroc)	31/12	100%	21,77%	-	-	100 %	21,77%
Idaho (France)	31/12	100%	32,72%	-	-	-	-
1.618 (Suisse)	31/12	100%	39,88%	-	-	-	-
The Agile Factory (Suisse)	31/12	53,5%	21,34%	-	-	-	-

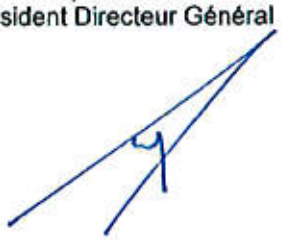
Toutes les sociétés consolidées ont une activité opérationnelle, à l'exception de Sword Group, Sword Soft Ltd, FI System Belgium, Sword Sol S.àr.l, Sword Suisse Holding SA, Simalaya Holding, Adhoc Int, Active Risk Group Ltd et Sword General Partner, qui sont des holdings. Les sociétés ci-dessus sont consolidées par intégration globale.
La société CBA Sourcing a été mise en équivalence au 30 juin 2014 suite au passage de détention de 25 % par Sword suisse Holding.

3. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2014 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête des éléments d'actif et de passif, de la situation financière et des profits et pertes 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 ».

Windhof, le 30 juillet 2014

Jacques Mottard
Président Directeur Général



MAZARS

Aux Actionnaires de
SWORD GROUP S.E.
Société Européenne

R.C.S. Luxembourg B 168.244

2, rue d'Arlon
L – 8399 WINDHOF

Rapport du réviseur d'entreprises agréé sur l'information financière semestrielle

Introduction

Nous avons effectué l'examen limité du bilan consolidé de la société **SWORD GROUP S.E.** au 30 juin 2014, ainsi que du résultat global consolidé, de l'état des variations des capitaux propres consolidés et du tableau des flux de trésorerie consolidé y relatifs pour la période de six mois se terminant à cette date, des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives (l'« information financière intermédiaire »).

Le Conseil d'Administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les Normes ISA et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

MAZARS

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire ci-jointe ne présente pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée de **SWORD GROUP S.E.** au 30 juin 2014, ainsi que de sa performance financière et des flux de trésorerie consolidés pour la période de six mois se terminant à cette date, conformément à la norme IAS 34 telle qu'adoptée dans l'Union européenne.

Luxembourg, le 1er août 2014

Pour MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
10A, rue Henri M. Schnadt
L-2530 LUXEMBOURG

Thierry SALAGNAC
Réviseur d'entreprises agréé