



Rapport Financier

Sword Group - 1er semestre 2012 -

SOMMAIRE

- 1. Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2012**

- 2. Comptes consolidés au 30 juin 2012 et annexe**

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

- 4. Rapport des réviseurs d'entreprises agréés sur l'information financière semestrielle**

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2012

1.1 Résultats et situation financière du 1er semestre 2012

Le chiffre d'affaires consolidé du 1er semestre 2012 se monte à 66 974 K€ par rapport à 90 275 K€ sur 2011.

Le chiffre d'affaires consolidé est en retrait car il comprend les sociétés cédées sur 2011.

Le chiffre d'affaires S1-2012 (66 974 K€) est en croissance de 8,41 % par rapport au chiffre d'affaires proforma S1-2011 (61 780 K€), soit une progression au-dessus des objectifs fixés initialement à 7 %.

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

M€	Chiffre d'affaires	Résultat Opérationnel Courant
Software	23,58	4,65
Solutions	43,39	4,55
<i>dont</i>		
<i>IT Services</i>	<i>30,47</i>	<i>3,14</i>
<i>Communication Technologies</i>	<i>12,92</i>	<i>1,41</i>
Total	66,97	9,20

Au 30 juin 2012 la position cash nette incluant les actions propres est de 1,6 M€

1.2 Faits marquants du premier semestre 2012

Les événements suivants sont intervenus au cours du 1er semestre 2012 :

Sword Services SA a racheté des minoritaires de la société Sword Lebanon pour un montant de 26 KCHF.

La société Achiever a été créée le 1er janvier 2012, sans impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2012. Des minoritaires ont réalisé une augmentation de capital dans la société Achiever pour un montant de 45 K£.

Des minoritaires ont réalisé une augmentation de capital dans la société Apak pour un montant de 2 053 K£.

Le siège social de la société Sword Group a été transféré au Luxembourg suite à l'approbation du projet par l'Assemblée Générale du 26 mars 2012.

1.3 Stratégie

A la fin de l'année 2011, Sword avait présenté un plan stratégique 2012 basé sur deux fondamentaux :

- La croissance interne, et à ce titre, Sword avait ciblé une croissance organique 2012 de 7 %
- Une politique de fusions-acquisitions basée sur :
 - a. La cession d'activités qui n'étaient pas en cohérence avec la stratégie du groupe,
 - b. La reprise de la politique d'acquisitions stoppée il y a trois ans.

Le premier semestre 2012 s'est déroulé selon les plans initiaux, à savoir :

1. La croissance interne de l'ensemble consolidé 2012 a été de 8,41%, soit 1,41 point de plus que budgété. Ont surperformé par rapport à cet objectif :
 - a. L'activité Software WFS : + 12,60 %
 - b. L'activité Suisse de l'IT Services : + 36,48 %
 - c. L'activité Communication Technologies : + 16,39 %

Aucune BU n'a significativement sous-performé durant cette période par rapport à ses objectifs.

2. Le groupe a terminé sa restructuration stratégique initiée en 2010, basée sur un retour à une activité internationale de services récurrents à haute valeur ajoutée, qu'ils soient proposés dans les domaines
 - a. Du Software (ASP et SaaS),
 - b. Du développement de logiciels applicatifs (IT services),
 - c. Des technologies de la communication (Communication Technologies).

Par ailleurs, Sword a étudié quelques dossiers d'acquisitions dans les domaines Software et IT services. Ces sociétés sont basées au Royaume-Uni et en Allemagne. A l'heure actuelle, aucun dossier n'a évolué de manière significative.

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 Document de Référence 2011 des pages 7 à 11. Notons que Guangzhou a été dépréciée de 1,5 M€ et que sa « fair value » sera estimée au 31/12/2012.

1.6 Perspectives

Sword confirme ses objectifs 2012 après un premier semestre en ligne avec ses attentes renforcé par une position cash après cession de Ciboodle importante, un backlog en forte croissance et une excellente cohérence de ses offres.

Sword communiquera de nouvelles données chiffrées à l'issue du processus de cession de Ciboodle.

Sword est dorénavant centrée sur sa stratégie d'acteur de Services (que ce soit dans les domaines des produits ou de l'ingénierie) récurrents (backlog important, modèles ASP et SaaS) à forte valeur ajoutée (spécialisé sur des niches d'avenir) globalisés (international, basé dans 14 pays et acteur dans une trentaine de pays, dirigé et contrôlé depuis Luxembourg).

1.7 Arrêté des comptes sociaux et consolidés

Les comptes consolidés de Sword Group ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2012.

1.8 Faits marquants post clôture

Sword finalise son processus de recentrage en cédant le 10 juillet 2012 sa dernière opération software basée sur un modèle "licences" avec la vente sous condition suspensive d'obtention du financement de Ciboodle (comprenant les sociétés Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc) à Kana Software Inc.

2. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2012**2.1 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2012****Sword Group Consolidé - COMPTE DE RESULTAT**

K€	Note annexe	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires	6.1	66 974	90 275
Achats consommés	7.1	-1 628	-2 661
Autres achats et charges externes		-22 723	-27 497
Impôts et taxes		-817	-1 184
Salaires et Charges sociales	7.2	-32 759	-45 022
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7.3	-890	-1 264
Autres produits et charges d'exploitation	7.4	1 041	1 125
Résultat opérationnel courant		9 199	13 771
Résultat sur cessions et dépréciation d'actifs	7.5	-39	16 705
Autres produits et charges opérationnels non courants	7.6	-10	-7 741
Provision pour dépréciation du Goodwill			
Résultat opérationnel		9 151	22 736
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		0	3
Coût de l'endettement financier brut	7.7	-31	-1 109
Coût de l'endettement financier net		-31	-1 106
Autres produits et charges financières	7.8	-698	-2 089
Résultat avant impôts		8 422	19 541
Impôts sur les sociétés	7.9	-2 981	-2 384
Résultat net de l'ensemble consolidé		5 440	17 157
Dont part revenant au groupe		5 376	17 205
Dont part revenant aux minoritaires		64	-48
Résultat par action	8	0,59	1,85
Résultat dilué par action	8	0,59	1,84

2.2 Etat du résultat global au 30 juin 2012

Sword Group Consolidé - ETAT DU RESULTAT GENERAL

K€	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 440	17 157
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	-	-
• Ecart actuariels		
- Ecart 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	3 663	-11 137
- 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	22	26
- 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	-633	992
- 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	229	-352
Quote-part des autres éléments du résultat global des entreprises associées	-	-
Résultat global total	8 721	6 686
Dont part revenant au groupe	8 515	6 363
Dont part revenant aux minoritaires	206	323

2.3 Bilan actif au 30 juin 2012**Sword Group Consolidé - BILAN ACTIF**

K€	Note annexe	30/06/2012	31/12/2011
		Net	Net
ACTIFS NON COURANTS			
Goodwill	9	62 415	90 377
Autres immobilisations incorporelles	10	2 778	6 518
Immobilisations corporelles	11	3 213	2 897
Actifs financiers non courants	12.1	774	777
Titres disponibles à la vente	12.2	3 321	4 899
Autres actifs non courants	12.1	2 545	932
Impôts différés actifs		982	1 117
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		76 028	107 518
ACTIFS COURANTS			
Actifs destinés à la vente	15	80 124	24 233
Clients et comptes rattachés	13	38 435	44 432
Autres actifs courants	14	9 384	13 561
Trésorerie et équivalents de trésorerie	16	88 149	111 609
TOTAL ACTIFS COURANTS		216 093	193 834
TOTAL ACTIF		292 121	301 351

2.4 Bilan passif au 30 juin 2012**Sword Group Consolidé - BILAN PASSIF**

K€	Note annexe	30/06/2012	31/12/2011
FONDS PROPRES CONSOLIDES			
Capital	17	9 290	9 290
Prime d'émission	17	91 727	100 909
Réserves - part du groupe	17	27 258	19 345
Résultat net - part du groupe		5 376	1 313
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		133 651	130 857
Intérêts minoritaires		799	-565
TOTAL FONDS PROPRES CONSOLIDES		134 450	130 293
PASSIFS NON COURANTS			
Provision pour retraites	18	279	200
Autres provisions non courantes	18	293	1 839
Dettes financières long terme	16	79 003	86 518
Dettes liées à des compléments de prix			
Autres passifs non courants		527	1 290
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		80 103	89 847
PASSIFS COURANTS			
Passif destiné à la vente	15	32 810	23 178
Provisions courantes	18		389
Fournisseurs et comptes rattachés	19	9 044	12 253
Dettes d'impôt société	20	3 492	5 034
Autres passifs courants	20	17 580	23 712
Dettes financières court terme	16	14 642	16 646
TOTAL PASSIFS COURANTS		77 568	81 212
TOTAL PASSIF		292 121	301 351

2.5 Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2012

Sword Group Consolidé - TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

(en K€)	Note annexe	30/06/2012	31/12/2011
Flux provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'ensemble consolidé		5 440	1 421
Charges (produits) sans effets sur la trésorerie			
• Dotations aux amortissements		1 220	4 596
• Dotations / reprises sur autres provisions		-45	28 192
• Plus ou moins-value de cession d'actifs non courant		39	-20 853
• Rémunération payées en actions		99	76
Coût de l'endettement financier net		31	2 227
Charges d'impôt (exigible et différés)	7.9	2 981	5 066
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		9 766	20 726
Impôt société payé		-2 007	-8 016
Intérêts payés		-31	-2 227
Variation du besoin en fonds de roulement.	21.2	-4 244	6 041
FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS		3 484	16 524
Flux d'investissement			
Décaissement sur acquisition			
• immobilisations incorporelles		-1 969	-5 266
• immobilisations corporelles		-1 776	-1 231
• immobilisations financières		-395	-409
Encaissement sur cessions			
• immobilisations incorporelles		0	0
• immobilisations corporelles		1	58
• immobilisations financières		221	8
Incidence des variations de périmètre	21.1	33	94 883
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS		-3 885	88 043
FLUX NETS DE TRESORERIE OPERATIONNELS APRES INVESTISSEMENTS		-402	104 567
Flux sur opérations financières			
Dividendes versés par la société mère		-6 354	-22 203
Dividendes versés aux minoritaires		-100	0
Fonds nets reçus par :		0	0
• Augmentation de capital et de prime d'émission		0	0
• Souscription d'emprunt à long terme		5 000	46 460
Rachat / cession d'actions propres		-738	-923
Remboursement des dettes à long terme.		-15 354	-45 038
TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT		-17 546	-21 704
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE		-17 948	82 862
Trésorerie nette à la clôture (A)		92 687	111 532
Trésorerie à l'ouverture (B)		111 532	27 109
Incidence des variations des cours des devises		898	-1 561
Variation trésorerie (B)-(A)		-17 948	82 862
Trésorerie et équivalents de trésorerie		93 629	111 638
Concours bancaires créditeurs		-941	-106
Trésorerie nette ⁽¹⁾		92 688	111 532

⁽¹⁾ dont Graham Land and Estates classé selon IFRS 5 pour 29 K€ au 31/12/2011 et Graham Land and Estates et le sous groupe Ciboodle pour 3 255 K€ au 30/06/2012.

2.6 Variation des capitaux propres au 30 juin 2012

Sword Group Consolidé - VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

	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 31/12/2010	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					1 313		1 313	108	1 421
. Pertes et profits de conversion						2 996	2 996	567	3 563
. Actifs financiers disponibles à la vente			74				74		74
. Instruments de couverture de flux de trésorerie			1 115				1 115		1 115
- Opérations sur actions propres				-923			-923		-923
- Paiement en actions							0		0
- Opérations sur stocks options			76				76		76
- Affectation du résultat			23 229		-23 229		0		0
- Dividendes versés par la mère			-22 203				-22 203		-22 203
- Variation de périmètre et divers			-9 871				-9 871	-4 291	-14 162
Situation à la clôture 31/12/2011	9 290	100 909	21 816	219	1 313	-2 690	130 858	-565	130 293
- Résultat global de l'exercice							0		
. Résultat net					5 376		5 376	64	5 440
. Pertes et profits de conversion						3 521	3 521	142	3 663
. Actifs financiers disponibles à la vente			22				22		22
. Instruments de couverture de flux de trésorerie			-404				-404		-404
- Opérations sur actions propres				-738			-738		-738
- Paiement en actions							0		0
- Opérations sur stocks options			99				99		99
- Affectation du résultat			1 313		-1 313		0		0
- Dividendes versés par la mère			-6 354				-6 354		-6 354
- Variation de périmètre et divers			1 271				1 271	1 158	2 429
Situation à la clôture 30/06/2012	9 290	100 909	17 763	-519	5 376	831	133 651	799	134 450

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 : 26 K€ au 30 juin 2012 et 74 K€ en 2011.

2.7 Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2012 (1er semestre de l'exercice clôturant au 31 décembre 2012) (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 2012. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 juillet 2012.

Sword Group SE est une société européenne de droit luxembourgeois, située 105 Route d'Arlon à Strassen (Luxembourg). 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 1^{er} semestre 2012 :

- ✓ Sword Services SA a racheté des minoritaires de la société Sword Lebanon pour un montant de 26 KCHF.
- ✓ La société Achiever a été créée le 1^{er} janvier 2012, sans impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2012. Des minoritaires ont réalisé une augmentation de capital dans la société Achiever pour un montant de 45 K£.
- ✓ Des minoritaires ont réalisé une augmentation de capital dans la société Apak pour un montant de 2 053 K£.
- ✓ Le siège social de la société Sword Group a été transféré au Luxembourg suite à l'approbation du projet par l'Assemblée Générale du 26 mars 2012

1.2 Evénements post-clôture

Les sociétés Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc (sous-groupe Ciboodle) ont été cédées le 10 juillet 2012 sous condition suspensive d'obtention du financement avec une date limite fixée au 15 août 2012.

1.3 Information financière pro forma 2012

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

Le 6 juillet 2011, les sociétés Agency Port, Sword Insurance Europe Ltd, Sword Bermuda, Sword IPR, Intech Inc (sous-groupe Assurance) ont été cédées par Sword Soft et Sword Soft Inc.

Le 14 novembre 2011, les sociétés Sword Inc, CTSpace Ltd, Buildonline Global, Buildonline Ireland, Sword Gmbh, Citadon Inc et CTSpace France ont été cédées par Sword Soft, Sword Soft Inc et Sword Group.

Le compte de résultat consolidé pro forma est établi au 30 juin 2011 en milliers d'euros et reflète les résultats consolidés de Sword Group comme si les cessions étaient intervenues au 31 décembre 2010. Les ajustements pro forma reposent sur les informations disponibles ainsi que sur certaines hypothèses jugées raisonnables.

Les informations financières consolidées pro forma sont présentées exclusivement à titre d'illustration et ne constituent pas une indication de la situation financière de la société consolidée qui auraient été obtenue au 30 juin 2011 si les cessions étaient intervenues au 31 décembre 2010.

Elles ne sont pas plus indicatives des résultats des activités opérationnelles ou de la situation financière futurs de la société.

Les informations financières consolidées pro forma ont été préparées à partir des éléments financiers consolidés IFRS audités de Sword Group au 30 juin 2011.

Sword Group - COMPTE DE RESULTAT PRO FORMA

K€	30/06/2012	30/06/2011
Chiffre d'affaires	66 974	61 780
Achats consommés	-1 628	-1 491
Autres achats et charges externes	-22 723	-21 016
Impôts et taxes	-817	-1 017
Salaires et Charges sociales	-32 759	-28 453
Dotations nettes aux amortissements et provisions	-890	-875
Autres produits et charges d'exploitation	1 041	163
Résultat opérationnel courant	9 199	9 091
Résultat sur cessions et dépréciation d'actifs	-39	5
Autres produits et charges opérationnels non courants	-10	-8 369
Provision pour dépréciation du Goodwill		
Résultat opérationnel	9 151	728
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	0	3
Coût de l'endettement financier brut	-31	883
Coût de l'endettement financier net	-31	886
Autres produits et charges financières	-698	3 007
		0
Résultat avant impôts	8 422	4 621
Impôts sur les sociétés	-2 981	-3 169
Résultat net de l'ensemble consolidé	5 440	1 453
Dont part revenant au groupe	5 376	1 500
Dont part revenant aux minoritaires	64	-48

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 2012 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2012 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/accounting/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 2011 tels qu'ils figurent dans le Document de Référence enregistré auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) le 5 mars 2012 sous le numéro D.12-0130.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2011 tels qu'ils sont décrits dans les notes annexes à ces comptes consolidés 2011.

Contrairement aux clôtures précédentes, la société ne présente plus les différents agrégats de l'actif du bilan en distinguant les valeurs brutes, amortissements et dépréciations éventuels et valeurs nettes. Cette simplification a été adoptée afin de se rapprocher de la pratique générale. Toutes les informations nécessaires concernant les amortissements et dépréciations pratiqués sont néanmoins présentes dans les notes annexes.

2.1 Normes et interprétations nouvelles au 1er janvier 2012

L'information et les notes détaillées ci-après ont été préparées sur la base des nouvelles normes et interprétations adoptées au 30 juin 2012 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2012, soit principalement :

- L'amendement IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre de transfert d'actifs financiers ».

Cet amendement n'a pas d'impact sur les comptes présentés au 30 juin 2012.

2.2 Options liées aux nouvelles normes IFRS

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2012 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes publiées au 30 juin 2012 dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 30 juin 2012, soit principalement :

- L'amendement IAS 1 « Présentation des éléments du résultat global »,
- L'amendement IAS 19 « Avantages du personnel ».

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 2011 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 (problématique fiscale relative aux sociétés françaises)

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 2012 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 152 K€ au 30 juin 2012.

2.5 Changement de méthode comptable

Il n'y a aucun changement de méthode comptable au cours du 1^{er} semestre 2012.

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 2012 concerne :

- ✓ Sword Services SA a racheté des minoritaires de la société Sword Lebanon pour un montant de 26 KCHF.
- ✓ La société Achiever a été créée le 1er janvier 2012, sans impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2012. Des minoritaires ont réalisé une augmentation de capital dans la société Achiever pour un montant de 45 K£.
- ✓ Le 22 mars 2012, la TUP de la société Graham France dans Ciboodle UK a été réalisée, sans impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2012.
- ✓ Des minoritaires ont réalisé une augmentation de capital dans la société Apak pour un montant de 2 053 K£.

3.2 Dettes d'earn out

Au 31 décembre 2011 et 30 juin 2012, les compléments de prix intégrés dans le prix d'acquisition sont nuls.

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 Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc (sous-groupe Ciboodle) ont été cédées le 10 juillet 2012 sous condition suspensive d'obtention du financement avec une date limite fixée au 15 août 2012.

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 30/06/2012	Taux moyen 30/06/2011	Taux de clôture 30/06/2012	Taux de clôture 30/06/2011
Livre sterling	0.8225	0.8680	0.8068	0.9025
Dollar américain	1.2968	1.4031	1.2590	1.4453
Franc suisse	1.2048	1.2704	1.2030	1.2071
Rand sud-africain	10.2948	9.6851	10.36669	9.8569
Roupie indienne	67.6087	63.1313	70.1213	64.5619
Dollar Australien	1.2560	1.3579	1.2339	1.3485
Dollars New Zealand	1.6129	1.8043	1.5746	1.7468
Roupie Indonésienne	11904.76	12195.12	11904.76	12345.68

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 d'activité (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.
- ✓ 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 2012 et de juin 2011 et, pour le bilan, aux informations comparées de juin 2012 et de décembre 2011. (Après élimination de toutes les transactions inter-compagnies, y compris inter-activités).

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

	Solutions		Software		Autres activités		Consolidé	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Chiffre d'affaires	43 392	39 586	23 582	50 689	-	-	66 974	90 275
Résultat opérationnel courant	4 550	4 484	4 649	9 287	-	-	9 199	13 771
Produits et charges opérationnels non courants (y/c cessions)	-105	-2 305	910	-6 136	-853	17 405	-48	8 964
Frais financiers ⁽¹⁾	-	-	-	-	730	3 194	730	3 194
Impôts	-	-	-	-	2 981	2 384	2 981	2 384
Résultat net	4 445	2 179	5 559	3 151	-4 564	11 827	5 440	17 157
Actifs sectoriels	91 916	110 861	93 852	62 300	-	-	185 768	173 161
Actifs du siège et autres actifs non affectés	-	-	-	-	106 353	128 190	106 353	128 190
Actif total consolidé	91 916	110 861	93 852	62 300	106 353	128 190	292 121	301 351
Passifs sectoriels	91 916	110 861	93 852	62 300	-	-	185 768	173 161
Passif du siège et autres passifs non affectés	-	-	-	-	106 353	128 190	106 353	128 190
Passif total consolidé	91 916	110 861	93 852	62 300	106 353	128 190	292 121	301 351
Investissements	1 746	1 855	1 966	4 637	-	5	3 712	6 497
Dotations aux amortissements	657	676	553	905	10	4	1 220	1 585
Charges nettes calculées hors amortissements	-635	7	-1 004	3 112	1 594	281	-45	3 400

⁽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€)	06/12	06/11
Fournitures diverses	421	970
Achats de marchandises	1 207	1 691
Total	1 628	2 661

7.2 Salaires et charges sociales

Les charges de personnel peuvent s'analyser comme suit :

(en K€)	06/12	06/11
Rémunérations brutes	27 713	37 590
Charges sociales	4 782	7 289
Participation et intéressement	264	143
Total	32 759	45 022

Effectif moyen consolidé

	06/12	06/11
Effectif facturable	913	1 205
Effectif non facturable	160	262
Total	1 073	1 467

Les sous-traitants du groupe Sword représentent 233 personnes (141 personnes en équivalent temps plein), soit 1 214 collaborateurs au 30 juin 2012.

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

(en K€)	06/12	06/11
Dotations nettes immobilisations incorporelles et corporelles	1 220	1 585
Dotations nettes provisions clients et autres créances	(20)	(328)
Dotations nettes autres provisions risques et charges	(310)	7
Total	890	1 264

7.4 Autres produits et charges d'exploitation

Au 30 juin 2012, 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€)	06/12	06/11
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	(26)	
Résultat de cession sur immobilisations incorporelles		
Résultat de cession sur immobilisations corporelles	(13)	7
Dépréciation immobilisations corporelles		(1 950)
Total	(39)	16 705

7.6 Autres produits et charges opérationnels non courants

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

(en K€)	06/12	06/11
Provisions litiges	1 004	(5 395)
Provisions restructurations		(1 303)
Annulation de créances		
Dépréciations de frais de recherche et développement		(767)
Indemnité de rupture de contrat		
Frais d'acquisition et de cession	(512)	
Autres charges non courantes	(502)	(292)
Autres produits non courants		16
Total		(7 741)

7.7 Coût de l'endettement financier brut

(en K€)	06/12	06/11
Intérêts sur contrats de location-financement		
Intérêts sur emprunts et dettes assimilées	(786)	(1 958)
Autres charges financières		
Autres produits financiers	755	849
Total	(31)	(1 109)

7.8 Autres produits et charges financières

(en K€)	06/12	06/11
Perte de change sur opérations financières	(7 911)	(5 106)
Dotations aux provisions sur immobilisations financières	(1 570)	(2 910)
Gain de change sur opérations financières	8 328	5 841
Autres produits financiers nets	455	86
Total	(698)	(2 089)

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€)	06/12	06/11
Impôt courant		
Impôt courant sur les bénéfices	3 484	3 161
Impôts différés		
Impôts différés de la période	(550)	(777)
Divers	47	
Total	2 981	2 384

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.

	06/2012	06/2011
<i>Résultat net par action non dilué</i>		
▪ Nombre moyen total d'actions	9 289 965	9 289 965
▪ Résultat net total	5 440	17 157
▪ Résultat net par action non dilué	0.59	1.85
<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	7 224 (équivalent actions)	21 015 (équivalent actions)
▪ Nombre d'actions liées aux BSA	(équivalent actions)	(équivalent actions)
▪ Nombre total de titres	9 297 189	9 310 980
▪ Résultat net total	5 440	17 157
▪ Résultat net par action dilué	0,59	1,84

NOTE 9 : GOODWILL

(en K€)	12/11	Acquisitions-dotations	Reclassement ⁽¹⁾	Ajustements des earn out sur acquisitions antérieures	Effet de taux	Cessions	06/12
Net	90 377		(30 196)		2 234		62 415

⁽¹⁾ Il s'agit des actifs destinés à la vente des sociétés Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc.

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

(K€)	30/06/2012	31/12/2011
UGT1 : Produits vendus comme un service (SaaS)	21 069	49 295
UGT3 : Services	41 346	41 082
Total consolidé	62 415	90 377

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 2012 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 2011.

NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en K€)	12/11	Acquisitions-dotations	Cessions	Reclassement ⁽²⁾	Effet de taux de change	Mouvements de périmètre	06/12
Frais de développement							
Valeurs brutes	6 872	1 858		(5 615)	169		3 284
Amortissements et dépréciations	(1 329)	(295)		294	(6)		(1 336)
Net	5 543	1 563		(5 321)	163		1 948
Autres immobilisations incorporelles							
Valeurs brutes	2 545	111			14		2 670
Amortissements et dépréciations	(1 570)	(260)			(10)		(1 840)
Net	975	(149)			4		830
Total⁽¹⁾	6 518	1 414		(5 321)	167		2 778

⁽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 Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc.

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en K€)	12/11	Acquisitions- dotations	Cessions	Virement de poste à poste	Reclassement (1)	Effet de taux	Mouvements de périmètre	06/12
Terrains								
Valeurs brutes								
Amortissements								
Net								
Constructions								
Valeurs brutes	365	68			(290)	2		145
Amortissements	(152)	(46)			160	-		(38)
Net	213	22			(130)	2		107
Matériel de transport								
Valeurs brutes	330	-	(9)		(74)	6		253
Amortissements	(190)	(28)	9		70	(5)		(144)
Net	140	(28)	-		(4)	1		109
Agencements- installations								
Valeurs brutes	2 008	744	(170)			2		2 584
Amortissements	(1 551)	(97)	170			(3)		(1 481)
Net	457	647	-			(1)		1 103
Matériel informatique et de bureau								
Valeurs brutes	7 528	553	(350)	(8)	(1 785)	123		6 061
Amortissements	(6 318)	(383)	337	8	1 435	(100)		(5 021)
Net	1 210	170	(13)	-	(350)	23		1 040
Mobilier de bureau								
Valeurs brutes	3 112	412	(22)		(1 505)	66		2 063
Amortissements	(2 235)	(102)	22		1 147	(41)		(1 209)
Net	877	310	-		(358)	25		854
Immobilisations corporelles								
Valeurs brutes	13 342	1 777	(551)	(8)	(3 654)	199		11 106
Amortissements	(10 445)	(656)	538	8	2 812	(149)		(7 893)
Net	2 897	1 121	(13)	-	(842)	50		3 213
Total	2 897	1 121	(13)	-	(842)	50		3 213

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 Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc.

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 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.

12.2 Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente correspondent :

- ✓ A la participation détenue dans la société SBT. Au 30 juin 2012, 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 2012 est de 4,55 € par action, soit une juste valeur au 30 juin 2012 de 170 K€. La variation de la juste valeur a été enregistrée par capitaux propres.
- ✓ Aux diverses autres participations, dont les principales sont : Lyodsoft (société non cotée), Middlesoft (société non cotée), Simalaya (société non cotée) et Guangzhou (société non cotée) pour un montant global de 6 293 K€ en valeur brute et 3 152 K€ en valeur nette. Une dépréciation de 1 500 K€ a été constatée sur les titres Guangzhou et 70 K€ sur les titres Log et Pi au 30 juin 2012.

(en K€)	Dividendes	Evaluation ultérieure			Résultat de cession
		Variation de la juste valeur	Effet de change	Dépréciation	
Capitaux propres	-	22	-	-	-
Résultat	-	-	-	1 570	-
Total	-	22	-	1 570	-

NOTE 13 : CLIENTS

(en K€)	06/12	12/11
Créances brutes	38 832	44 842
Dépréciations	(397)	(410)
Valeurs nettes	38 435	44 432

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€)	06/12	12/11
Créances d'impôts	719	2 557
Autres créances fiscales et sociales	2 712	2 554
Charges constatées d'avance	6 464	5 519
Autres actifs courants	288	3 708
Total valeurs brutes	10 183	14 338
Dépréciations	(799)	(777)
Total	9 384	13 561

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 correspondant à la société General Partners et au sous-groupe Ciboodle, regroupant les sociétés Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc.

- Les actifs et passifs des sociétés Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc (sous-groupe Ciboodle) ont été cédées le 10 juillet 2012 sous condition suspensive d'obtention du financement avec une date limite fixée au 15 août 2012.
- Les actifs et passifs au titre de l'activité General Partners sont composés essentiellement des titres de la société Amor (ex-BTS) et de la créance sur cette société, ainsi que de l'emprunt souscrit par Sword Technology Solutions destiné au financement de General Partners et qui devra être remboursé par l'éventuel acquéreur de General Partners.

(en K€)	06/12	12/11
Actif	80 124	24 233
Sous-groupe Ciboodle	61 744	
Ciboodle Land and Estates Ltd ⁽¹⁾		6 349
General Partners	18 380	17 884
Passif	32 810	23 178
Sous-groupe Ciboodle	13 684	
Ciboodle Land and Estates Ltd ⁽¹⁾		4 886
General Partners	19 126	18 292

⁽¹⁾ Ciboodle Land and Estates Ltd est inclu dans le sous-groupe Ciboodle au 30 juin 2012.

Le sous groupe Ciboodle appartient au segment Software.

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

16.1 Détail du poste par nature

(K€)	06/12	12/11
Dettes financières à long terme et moyen terme	79 003	86 518
Dettes financières à court terme	13 701	16 540
Concours bancaires courants	941	106
Endettement brut total	93 645	103 164
Valeurs mobilières de placement	77 424	56 286
Disponibilités et assimilés	10 725	55 323
Endettement net total	5 496	(8 445)

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 87 208 K€ au 30 juin 2012 et à 111 503 K€ au 31 décembre 2011.

L'essentiel des emprunts est libellé en euros.

16.2 Ventilation de l'endettement financier brut par échéance

(K€)	06/12	12/11
Dettes financières courantes (< 1 an)	14 642	16 646
1 an < X > 5 ans	79 003	86 518
> 5 ans	0	0
Dettes financières non courantes (> 1 an)	79 003	86 518
Total	93 645	103 164

Les dettes financières au 30 juin 2012 non courantes comprennent, à hauteur de 79 000 K€ versus 85 643 K€ au 31 décembre 2011, 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 2012 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. Deux couvertures par SWAP payeur à taux fixe ont été mises en place.

La première couverture par SWAP payeur à taux fixe de 2,56 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 1^{er} 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 2012 pour un montant de 9 426 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 - 338 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 2012 pour un montant de 7 387 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 - 67 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.

16.4 Lignes de crédit disponibles au 30 juin 2012

En K€	30/06/12	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Montant de l'en-cours autorisé	146 911	17 074	124 972	4 865
Montant de l'en-cours utilisé	92 704	13 701	79 003	0
Crédit disponible	54 207	3 373	45 969	4 865

NOTE 17 : CAPITAL SOCIAL, DIVIDENDES VERSES ET STOCKS OPTIONS**17.1 Capital social**

Au 31 décembre 2011, 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 2012, le capital social s'élève à 9 289 965 euros divisé en 9 289 965 actions de 1 euro de valeur nominale.

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 6 354 355 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 2012, 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 1er 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 2012, 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 133 K€ au 30 juin 2012, dont 19 K€ au titre du premier semestre 2012.

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, 2, 3 et 4

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 précédant 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 2012, le nombre d'options pouvant être exercées s'élève à 188 000.

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 2012, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élève à 513 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 112 K€ au 30 juin 2012, dont 75 K€ au titre du premier semestre 2012.

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 précédant 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 2012, le nombre d'options pouvant être exercées 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 1^{er} janvier de l'année civile qui suit celle au cours de laquelle l'offre des options a eu lieu, soit le 1^{er} janvier 2015 et se terminant au plus tard à l'expiration de la 10^{ème} année qui suit celle au cours de laquelle l'offre des options a eu lieu, soit le 31 décembre 2021.

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 2012, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élève à 27 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 4 K€ au 30 juin 2012.

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

Des actions propres sont détenues par Sword Group à hauteur de 1 612 K€, dont 1 137 K€ dans le cadre d'un programme de rachat d'actions et 475 K€ dans le 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 18 : PROVISIONS, ACTIFS ET PASSIF EVENTUELS

(K€)	31/12/11	Dotation de l'exercice	Reprises de l'exercice		Mouvements de périmètre	Reclassement ⁽¹⁾	Effet de taux	30/06/12
			Consommées	Sans objet				
Provisions non courantes								
- Provisions risques contentieux	1 839	29	(283)	(1 075)		(249)	32	293
Provisions courantes								
- Autres provisions	389			(389)				-
Total	2 228	29	(283)	(1 464)		(249)	32	293

⁽¹⁾ Il s'agit des actifs destinés à la vente des sociétés Ciboodle Scotland, Ciboodle Ireland, Ciboodle Australia, Ciboodle New Zealand, Ciboodle Indonésie, Ciboodle BV, Ciboodle South Africa, Ciboodle Ltd, Ciboodle USA, Graham Hong Kong et Sword Soft Inc.

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

18.1 Engagements de retraite (régimes à prestation définies)

(En K€)	06/12	12/11
- Engagements de retraite	279	200
Total	279	200

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 :

	06/12	12/11
Coût des services rendus	(32)	(13)
Coût financier	(8)	(4)
Indemnités versées		-
Ecart actuariels	(39)	(28)
Variation de périmètre ⁽¹⁾		29
Total	(79)	(16)

⁽¹⁾ Il s'agit de l'engagement retraite des sociétés CTSpace France et FircoSoft SAS.

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 :

	2012	2011
Taux d'actualisation	3,2 %	3,89 %
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 2011	INSEE 2010

⁽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€)	06/12	12/11
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9 044	12 253

Les dettes fournisseurs sont à moins d'un an.

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

(K€)	06/12	12/11
Dettes d'impôts sur les sociétés	3 492	5 034
Avances et acomptes reçus	419	862
Dettes fiscales et sociales (hors dettes d'impôt sur les sociétés)	9 875	10 547
Compléments de prix à moins d'un an		-
Produits constatés d'avance sur chantiers	6 389	11 017
Autres dettes	897	1 286
Autres passifs courants	17 580	23 712

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€	30/06/12	31/12/11
Variations de périmètre 2012		
Prix payé / acquisitions 2012		
Prix encaissé / cessions 2012		
Trésorerie nette active / passive acquise		
Prix payés / acquisitions antérieures		
Autres variations ⁽¹⁾	33	
Variations de périmètre 2011		
Prix payé / acquisitions 2011		
Prix encaissé / cessions 2011		111 567
Trésorerie nette active / passive acquise		(6 607)
Prix payés / acquisitions antérieures		(10 077)
Autres variations		
Total	33	94 883

⁽¹⁾ comprenant l'acquisition de minoritaires des sociétés Sword Lebanon

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€	30/06/2012	31/12/211
Variation du besoin en fonds de roulement	4 244	-6 041
- Variation des clients	1 997	1 965
- Variation des fournisseurs	2 071	-186
- Variation des autres actifs	-2 653	-6 690
- Variation des autres passifs	2 829	-1 130

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 :

	30/06/2012				31/12/2011
	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	528	247	281		732
Obligations d'achat irrévocables					
Autres obligations à long terme					
Total	528	247	281	0	732
Autres engagements commerciaux					
Ligne de crédit					
Lettre de crédit					
Cautions de paiement étranger					
Cautions données sur loyers ⁽²⁾	65	-	65	-	65
Autres engagements commerciaux ⁽¹⁾	1 334	227	1 072	35	1 347
Total	1 399	227	1 137	35	1 412
Engagements reçus					
Cautions reçues sur marché					
Autres engagements reçus	-				
Total	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ En 2011 et 2012, les banques Fortis Luxembourg et ING Belgique ont donné des garanties de marché à la Commission Européenne.

En 2011 et 2012 la banque CIC Lyonnaise de banque a donné des garanties de marché.

⁽²⁾ En 2011 et 2012, 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 16 710 heures de droit de formation cumulées au 30 juin 2012.

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 2012 à raison de 25 K€ par mois.

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

(K€)	06/12	12/11
Avantages à court terme :		
- Brut (hors avantages en nature)	710	753
- Charges patronales	155	144
- Avantages en nature	20	14
Avantages postérieurs à l'emploi		
- Engagements provisionnés		0
- Charges des droits acquis au cours de l'exercice		0
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiements en actions	19	39
Total	904	950

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 SOCIETES CONSOLIDEES

Sociétés	Date de clôture	30 juin 2012		30 juin 2011		31 décembre 2011	
		% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt
Sword Group (société mère)							
105 Route d'Arlon L-8009 Strassen 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 (Af. du sud)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Inc (US)	31/12	-	-	100 %	100 %	-	-
Sword Technologies SA (Benelux)	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 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
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	97,33 %	97,33 %	96 %	96 %	96 %	96 %
Sword Insurance Europe (Ex-Sword UK) (UK)	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-%
Sword Soft (UK)	31/12	98,07 %	98,07 %	97,11 %	97,11 %	98,07 %	98,07 %
Apak (UK)	31/12	91,38 %	89,62 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
Sword Integra (Belgique)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Soft Inc (US)	31/12	100 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
Sword IPR (UK)	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
Buildonline Allemagne	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
CTSpace France	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
Buildonline India	31/12	100 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
Buildonline USA	31/12	100 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
Buildonline Ireland	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
Buildonline Global Ltd (UK)	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
Citadon Inc (US)	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
Ciboodle (ex Graham Technology) Ireland	31/03	100 %	93,67 %	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Australia	31/03	100 %	93,67 %	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Ciboodle (ex Graham Technology) New Zealand	31/03	100 %	93,67 %	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Indonésie	31/03	100 %	93,67 %	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Scotland (UK)	31/03	95,51 %	93,67 %	95,89 %	93,12 %	95,51 %	93,67 %
Ciboodle (ex Graham Technology) BV (Hollande)	31/03	100 %	93,67 %	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Ciboodle (ex Graham Technology) South Africa	31/03	100 %	93,67 %	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Ciboodle Ltd (ex Graham Technology Land and Estates) (UK)	31/03	100 %	93,67 %	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Ciboodle (ex Graham Technology) USA	31/03	100 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
Graham Technology France	31/03	-	-	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Graham Technology Hong Kong	31/03	100 %	93,67 %	100 %	93,12 %	100 %	93,67 %
Sword Bermuda Ltd (US)	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
Sword Intech Inc (US)	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
Beam (UK)	31/12	100 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
Sword General Partner (UK)	31/12	100 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
AgencyPort (US)	31/12	-	-	100 %	80,11 %	-	-
Sword Sol (Luxembourg)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword IF (Suisse)	31/12	57 %	57 %	57 %	57 %	57 %	57 %
CTSpace Ltd (UK)	31/12	-	-	100 %	97,11 %	-	-
Sword Technologies Solutions (UK)	31/12	100 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
Sword Apak Inc (US)	31/12	100 %	98,07 %	100 %	97,11 %	100 %	98,07 %
Sword Solutions Inc (US)	31/12	100 %	100 %	-	-	100 %	100 %
Sword Participations SARL (Luxembourg)	31/12	100 %	100 %	-	-	100 %	100 %
Achiever (UK)	31/12	94,70 %	92,87 %	-	-	-	-

Toutes les sociétés consolidées ont une activité opérationnelle, à l'exception de Sword Group, Sword Participation, Sword Soft, Sword Soft Inc. 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 2012 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 ».

Luxembourg, le 26 juillet 2012

Jacques Mottard
Président Directeur Général

4. RAPPORT DES REVISEURS AGREES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1er janvier au 30 juin 2012

Aux actionnaires,

Nous avons procédé à l'examen de l'état de situation financière consolidé de la société Sword Group SE au 30 juin 2012, ainsi que du résultat global consolidé, de l'état des variations des capitaux propres consolidés et du tableau des flux de trésorerie consolidés y relatifs pour la période clôturée à cette date, ci-après « 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 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.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que les états financiers consolidés intermédiaires ci-joints ne présentent pas sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière consolidée de Sword Group SE au 30 juin 2012, 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 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Luxembourg, le 26 juillet 2012,

Les réviseurs d'entreprises agréés

MAZARS LUXEMBOURG

Société Anonyme
Cabinet de révision agréé
10A, rue Henri Schnadt
L-2530 Luxembourg

Laurent DECAEN
Associé

DELOITTE AUDIT

Société à responsabilité limitée
Cabinet de révision agréé
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Sophie MITCHELL
Partner