



Rapport Financier

Sword Group 1er semestre 2009

SOMMAIRE

- 1. Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2009**

- 2. Comptes consolidés au 30 juin 2009 et annexe**

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

- 4. Rapport des commissaires aux comptes**

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2009

1.1 Résultats et situation financière du 1er semestre 2009

Au cours du 1^{er} semestre 2009 le groupe Sword a enregistré un chiffre d'affaires consolidé de 98,50 M€ à comparer à taux de change constant et périmètre constant à 92,97 M€

A périmètre et taux de change constants la croissance organique est de 5,39 %.

Le résultat opérationnel courant s'élève à 16,99 M€ (soit 17,25 %) et le résultat net de l'ensemble consolidé est de 9,53 M€ (soit 9,67 %).

Le chiffre d'affaires pro forma est de 85,82 M€ (hors activité de services écossaise) et le résultat opérationnel courant est de 17,74 %.

Le chiffre d'affaires proforma se répartit comme suit :

Par pays pour la partie Solutions (Services) – 42,8 % du chiffre d'affaires proforma

K€	Chiffre d'affaires
Benelux	18 351 (50,0 %)
France	9 019 (24,6 %)
Suisse	5 278 (14,4 %)
Autres	4 055 (11,0 %)
Total	36 703 (100 %)

Par département

K€	SOLUTIONS	SOFTWARE	TOTAL
Chiffre d'affaires proforma	36 703 (42,8 %)	49 115 (57,2 %)	85 818

Par client

%	SOLUTIONS	SOFTWARE	TOTAL
Assurance	5,5	32,2	20,7
Energie/construction/« utilities »/Transport	9,3	29,1	20,6
Banque/« Wholesale management »	2,9	17,9	11,4
Gouvernement	72,3	8,5	36,0
Telco	7,6	0,0	3,2
Autres	2,4	12,3	8,1

Au 30 juin 2009 la situation financière est solide avec un endettement net de 61,1 M€ et une capacité d'emprunt de 144 M€. En effet la cession de Sword BTS ayant apporté du cash l'endettement net a diminué sensiblement.

1.2 Faits marquants du premier semestre 2009

En janvier 2009, la société a procédé à plusieurs fusions afin de simplifier son organigramme et son organisation.

Les sociétés Sword UK, Intech, Achiever et Build On Line UK, toutes basées en Angleterre, ont fusionné. A présent le nom de cette société est Sword UK.

Les sociétés Sword Business Technology Solutions Ltd ("SBTS") et Sword Energy, toutes deux basées en Angleterre, ont fusionné. A présent le nom de cette société est Sword Business Technology Solutions Ltd ("SBTS").

Les sociétés Apak et Sword Banking Solutions, toutes deux basées en Angleterre, ont fusionné. A présent le nom de cette société est Apak Group.

Le 11 mai 2009, Sword Group a vendu 77,5 % de sa filiale anglaise Sword Business Technology Solutions Ltd ("SBTS"). Cette filiale faisait partie du département Services du groupe et était basé à Glasgow.

1.3 Perspectives

Le groupe anticipe une rentabilité de 18 % en Q4-2009. Et en année pleine la rentabilité devrait être de l'ordre de 17,5 %.

Sword confirme des taux de croissance organique positifs en 2010 du fait de l'augmentation de son backlog, (plus 4,6 mois depuis le 31/12/2008).

La stratégie d'acquisition reprendra au dernier trimestre 2009.

2. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009**2.1 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2009**

(en milliers d'euros)

	Note annexe	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires	6.1	98 495	104 153
Achats consommés		-9 415	-8 560
Autres achats et charges externes		-25 146	-27 573
Impôts et taxes		-587	-742
Salaires et Charges sociales	7.1	-44 332	-46 401
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7.2	-1 791	-2 139
Autres produits et charges d'exploitation		-237	94
Résultat opérationnel courant		16 987	18 832
Résultat sur cessions et dépréciation d'actifs	7.3	3 195	-715
Autres produits et charges opérationnels non courants		-105	-27
Résultat opérationnel		20 076	18 090
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		9	21
Coût de l'endettement financier brut	7.4	-1 682	-2 079
Coût de l'endettement financier net		-1 672	-2 058
Autres produits et charges financières	7.5	-4 936	3 493
Résultat avant impôts		13 468	19 525
Impôts sur les sociétés	7.6	-3 935	-6 354
Résultat net de l'ensemble consolidé		9 532	13 171
Dont part revenant au groupe		9 404	13 001
Dont part revenant aux minoritaires		128	170

2.2 Bilan actif au 30 juin 2009

(en milliers d'euros)

	Note annexe	30/06/2009			31/12/2008
		Brut	Amort prov	Net	Net
ACTIFS NON COURANTS					
Goodwill	9	159 749		159 749	177 892
Autres immobilisations incorporelles	10	3 341	1 648	1 693	1 246
Immobilisations corporelles	11	26 129	20 196	5 933	6 349
Actifs financiers non courants	12	9 799	0	9 799	2 631
Titres disponibles à la vente	12	12 544	1 284	11 260	
Autres actifs non courants	12	5		5	0
Impôts différés actifs	13	1 117		1 117	698
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		212 683	23 128	189 555	188 816
ACTIFS COURANTS					
Actifs destinés à la vente	16	11 028	3 697	7 332	6 433
Clients et comptes rattachés	14	72 903	2 527	70 376	75 665
Autres actifs courants	15	14 684	5	14 680	16 399
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	59 969	29	59 940	19 145
TOTAL ACTIFS COURANTS		158 584	6 258	152 326	117 641
TOTAL ACTIF		371 267	29 386	341 881	306 457

2.3 Bilan passif au 30 juin 2009

(en milliers d'euros)

	Note annexe	30/06/2009	31/12/2008
FONDS PROPRES CONSOLIDES			
Capital	18	9 290	9 290
Prime d'émission	18	100 909	100 909
Réserves - part du groupe	18	23 489	-6 926
Résultat net - part du groupe		9 404	20 979
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		143 093	124 251
Intérêts minoritaires		2 738	305
TOTAL FONDS PROPRES CONSOLIDES		145 831	124 556
PASSIFS NON COURANTS			
Provision pour retraites	19	146	116
Autres provisions non courantes	19	118	83
Dettes financières long terme	17	115 623	101 768
Dettes liées à des compléments de prix			230
Autres passifs non courants		788	728
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		116 675	102 926
PASSIFS COURANTS			
Passif destiné à la vente	16	9 649	4 558
Provisions courantes	19		
Fournisseurs et comptes rattachés	20	22 473	24 778
Dettes d'impôt société	21	8 079	8 590
Autres passifs courants	21	33 807	37 236
Dettes financières court terme	17	5 369	3 814
TOTAL PASSIFS COURANTS		79 376	78 975
TOTAL GENERAL		341 881	306 457

2.4 Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2009

(en K€)	Note annexe	30/06/2009	30/06/2008
Flux provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'ensemble consolidé		9 532	13 171
Charges (produits) sans effets sur la trésorerie			
• Dotations aux amortissements		1 437	1 655
• Dotations / reprises sur autres provisions		111	-140
• Plus ou moins-value de cession d'actifs non courant		-3 195	715
• Rémunération payées en actions		138	66
Coût de l'endettement financier net		1 672	2 058
Charges d'impôt (exigible et différés)		3 935	6 354
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT		13 630	23 880
Impôt société payé		-3 769	-4 459
Intérêts payés		-1 707	-2 071
Variation du besoin en fonds de roulement.	22	55	-7 118
FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS		8 208	10 232
Flux d'investissement			
Décaissement sur acquisition			
• immobilisations incorporelles		-668	-4 347
• immobilisations corporelles		-1 104	-1 317
• immobilisations financières		-9 715	-710
Encaissement sur cessions			
• immobilisations incorporelles		0	0
• immobilisations corporelles		44	222
• immobilisations financières		10	35
Incidence des variations de périmètre	22	24 613	-46 557
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS		13 180	-52 674
FLUX NETS DE TRESORERIE OPERATIONNELS APRES INVESTISSEMENTS			
		21 388	-42 441
Flux sur opérations financières			
Dividendes versés par la société mère		-5 549	-4 924
Dividendes versés aux minoritaires		0	0
Fonds nets reçus par :		0	0
• Augmentation de capital et de prime d'émission		0	0
• Souscription d'emprunt à long terme		19 140	46 000
Rachat / cession d'actions propres		0	0
Remboursement des dettes à long terme.		-938	-103
TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT		12 653	40 973
TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE		34 042	-1 468
Trésorerie nette à la cloture (A)		57 454	23 509
Trésorerie à l'ouverture (B)		18 175	26 150
Incidence des variations des cours des devises		-5 237	1 172
Variation trésorerie (B)-(A)		34 042	-1 468
Trésorerie et équivalents de trésorerie		60 042	24 645
Concours bancaires créditeurs		-2 588	-1 136
Trésorerie nette ⁽¹⁾		57 454	23 509

(1) Graham Land and Estates pour 13 K€ au 31/12/2008 et - 281 K€ au 30/06/2009.

2.5 Variation des capitaux propres au 30 juin 2009

	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
Capitaux propres au 31/12/2007	9 290	100 909	30 751	634	18 532	-11 960	148 156	1 125	149 281
- Résultat de l'exercice									
. Résultat net					13 001		13 001	170	13 171
. Pertes et profits de conversion						-11 223	-11 223	-411	-11 634
- Opérations sur actions propres							0		0
- Paiement en actions				64			64	2	66
- Augmentation de capital							0		0
- Affectation du résultat			18 532		-18 532		0		0
- Dividendes versés par la mère			-4 924				-4 924		-4 924
- Variation de périmètre							0	-815	-815
- Autres mouvements			-1 729				-1 729		-1 729
Situation à la clôture 30/06/2008	9 290	100 909	42 630	698	13 001	-23 183	143 345	71	143 416
Situation à la clôture 31/12/2008	9 290	100 909	40 308	634	20 979	-47 868	124 252	305	124 556
- Résultat global de l'exercice									
. Résultat net					9 404		9 404	128	9 532
. Pertes et profits de conversion						14 611	14 611	2 174	16 785
. Actifs financiers disponibles à la vente			865				865	112	977
. Instruments de couverture de flux de trésorerie			-361				-361		-361
- Opérations sur actions propres							0		0
- Paiement en actions							0		0
- Opérations sur stocks options			138				138		138
- Affectation du résultat			20 979		-20 979		0		0
- Dividendes versés par la mère			-5 548				-5 548		-5 548
- Variation de périmètre et divers ⁽¹⁾			-268				-268	19	-249
Situation à la clôture 30/06/2009	9 290	100 909	56 114	634	9 404	-33 257	143 093	2 738	145 831

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 : - 63 K€ au 30 juin 2009 et 1 701 K€ en 2008.

⁽¹⁾ La variation de périmètre correspond au rachat de minoritaires dans les sociétés Sword Soft et Fircosoft.

2.6 Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2009 (1^{er} semestre de l'exercice clôturant au 31 décembre 2009) (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 2009. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 23 juillet 2009.

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

Sword Group 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 2009 :

- Le 11 mai 2009, la filiale anglaise Sword Business Technology Solutions Ltd ("SBTS") a été cédée. Le prix de cession est de 27,8 M£ pour 77,516 % des titres. Cette cession a dégagé une moins value de consolidation de 390 K€. Celle-ci a été éclatée dans le compte de résultat entre :
 - + 3 191 K€ dans le résultat opérationnel,
 - – 3 581 K€, correspondant à l'écart de conversion sur la valeur des titres cédés par Sword UK, a été reclassé en résultat financier.

La présentation du compte de résultat retenue par la société a pour objectif d'améliorer la lisibilité des états financiers en distinguant au niveau du résultat opérationnel les éléments relatifs à la plus value hors effet évolution des cours de la livre et d'isoler dans le résultat financier les effets de change subis.

Principaux agrégats de la société cédée

En K€	11/05/2009	31/12/2008
Chiffre d'affaires	12 677	35 027
Résultat opérationnel courant	2 618	5 393
Résultat net	1 857	3 868
Total actif / passif	23 546	3 289

- En janvier 2009, les sociétés Sword UK, Intech, Achiever et Build On Line UK, toutes basées en Angleterre, ont fusionné.
- En janvier 2009, les sociétés Sword Business Technology Solutions Ltd ("SBTS") et Sword Energy, toutes deux basées en Angleterre, ont fusionné.
- En janvier 2009, les sociétés Apak et Sword Banking Solutions, toutes deux basées en Angleterre, ont fusionné.

1.2. Evénements post-clôture

Aucun événement ne mérite d'être relevé.

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 2009 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2009 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).

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 2008 tels qu'ils figurent dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 3 avril 2009 sous le numéro D.09-191.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2008 tels qu'ils sont décrits dans les notes annexes à ces comptes consolidés 2008.

La crise économique et financière accroît les difficultés d'évaluation et d'estimation de certains actifs et passifs, et les aléas sur les évolutions des activités. Les estimations faites par la direction ont été effectuées en fonction des éléments dont elle disposait à la date de clôture, après prise en compte des évènements postérieurs à la clôture, conformément à la norme IAS 10.

2.1 Nouvelles normes et interprétations IFRS d'application obligatoire au 30 juin 2009

A compter du 1er janvier 2009, le Groupe a appliqué la norme IAS 1 Révisée, ayant eu pour seul impact une modification de la présentation des états financiers. Le Groupe a choisi l'option de présenter le compte de résultat global en deux états financiers distincts.

Pour information la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » n'a pas d'impact sur l'information sectorielle présentée, dans la mesure où :

- le Groupe ne présentait pas de secteur secondaire
- l'information sectorielle présentée jusqu'ici, par secteur d'activité, correspond au découpage des activités du groupe telles qu'elles sont suivies au sein du reporting interne utilisé par les organes de direction.

La norme IAS 23 « coûts d'emprunts » et l'amendement de la norme IAS 38 relatif au traitement comptable des frais de publicité n'ont pas eu non plus d'incidence sur les comptes consolidés semestriels.

Les autres normes et interprétations n'ont pas d'impact sur les comptes de Sword Group.

2.2 Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture, et qui entrent en vigueur postérieurement à cette date

Sword Group a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne avant la date de clôture, et qui rentrent en vigueur postérieurement à cette date. Le Groupe n'anticipe pas, compte tenu de l'analyse en cours, d'impact significatif sur ses capitaux propres.

2.3 Normes et interprétations d'application obligatoire ou facultative en 2009 et non encore adoptées au niveau européen

La société n'a pas utilisé de principes comptables d'application obligatoire ou facultative en 2009 et non encore adoptées au niveau européen. Elle ne s'attend pas à ce que les normes et interprétations, publiées par l'IASB, mais non encore approuvées au niveau européen, aient une incidence significative sur ses états financiers.

2.4. Utilisation d'estimations et hypothèses

Le Groupe Sword a retenu les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 31 décembre 2008 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.

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 25.

Les principales évolutions du périmètre intervenues au cours du premier semestre 2009 concernent :

- Cession de 77,5 % du capital de la société Sword Business Technology Solutions Ltd en mai 2009

3.2. Dettes d'earn out

Le tableau comparatif des compléments de prix intégrés dans le prix d'acquisition en 2009 et 2008 est mentionné ci-dessous :

(K€)	30/06/2009			31/12/2008			Nature du sous-jacent
	- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans	- de 1 an	de 1 à 5 ans	+ de 5 ans	
Nextech	453			230	230		Les earn out sont basés sur le chiffre d'affaires et le résultat de 2007 à 2010.
Achiever	-			420	-		Les earn out sont basés sur le chiffre d'affaires et le résultat de 2008 à 2010.
Total	453	-	-	650	230	-	

Les changements d'estimation de la dette d'earn out par rapport à l'estimation faite en 2008, ont eu pour incidence la diminution des goodwill pour 842 K€. Aucune incidence sur le résultat n'a eu lieu liée aux ajustements de goodwill sur exercices antérieurs.

A noter que les montants d'earn out détaillés ci-dessus correspondent à la meilleure estimation de ces passifs à la date du 30 juin 2009. Ils sont susceptibles d'être modifiés sans limite de durée avec pour contrepartie le poste goodwill.

3.3. Acquisition postérieure à la clôture

Aucune acquisition n'a été effectuée postérieurement à la clôture.

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 30/06/2009	Taux moyen 30/06/2008	Taux de clôture 30/06/2009	Taux de clôture 30/06/2008
Livre sterling	0.893387	0.775267	0.8521	0.79225
Dollar américain	1.3310	1.530885	1.4134	1.5764
Real brésilien	2.91736	2.594725	2.7469	2.5112
Franc suisse	1.504674	1.605902	1.5265	1.6056
Rand sud-africain	12.20584	11.743395	10.8853	12.3426
Roupie indienne	65.5265	63.051702	67.5174	67.893272
Dollar Australien	1.87464	1.655263	1.7359	1.6371
Dollars New Zealand	2.34978	2.013142	2.1656	2.0632
Roupie Indonésienne	14705.88	14459.87	14492.75	14550.17

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. L'information par zone géographique n'est plus communiquée, car non disponible. En effet, les contrats multizones ne permettent plus de les affecter précisément par zone géographique.

L'application d'IFRS 8 pour les exercices ouverts à partir du 1er janvier 2009 n'a pas modifié significativement la structure de l'information sectorielle publiée auparavant selon la norme IAS 14.

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 des secteurs suivants :

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.

L'information sectorielle présentée dans le tableau ci-dessous correspond, pour le compte de résultat, aux données comparées de juin 2009 et de juin 2008 et, pour le bilan, aux informations comparées de juin 2009 et de décembre 2008.

K€	Services		Produits		Autres activités		Consolidé	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Revenus	49 115	58 563	49 380	45 590	-	-	98 495	104 153
Résultat opérationnel courant	11 482	6 783	5 505	12 049	-	-	16 987	18 832
Produits et charges opérationnels non courant (y/c cessions)								
Frais financiers ⁽¹⁾	-57	-246	4 319	-425	-1 172	-71	3 090	-742
Impôts	-	-	-	-	6 609	- 1 435	6 609	- 1 435
Résultats net	-	-	-	-	3 935	6 354	3 935	6 354
	11 425	6 537	9 824	11 624	-11 716	-4 990	9 533	13 171
Actifs sectoriels	84 204	128 801	222 391	173 896	-	-	306 595	302 697
Actifs du siège et autres actifs non affectés	-	-	-	-	34 954	3 760	34 954	3 760
Actif total consolidé	84 204	128 801	222 391	173 896	34 954	3 760	341 549	306 457
Passifs sectoriels	84 204	128 801	222 391	173 896	-	-	306 595	302 697
Passifs du siège et autres passifs non affectés	-	-	-	-	34 954	3 760	34 954	3 760
Passif total consolidé	84 204	128 801	222 391	173 896	34 954	3 760	34 954	306 457
Investissements	868	664	763	39 098	7	-	1 638	39 762
Dotations aux amortissements	686	737	725	911	26	7	1 437	1 655
Charges nettes calculées hors amortissements	63	-87	4	-68	44	16	111	-139

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

Le groupe réalise 4,7 millions d'euros de chiffre d'affaires avec son principal client. Ce chiffre d'affaires est réalisé dans le secteur produit.

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€)	06/09	06/08
Rémunérations brutes	37 787	39 873
Charges sociales	6 531	6 467
Participation et intéressement	14	61
Total	44 332	46 401

Effectif moyen consolidé

	06/09	06/08
Effectif facturable	1 110	1 423
Effectif non facturable	212	252
Total	1 322	1 675

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

(en K€)	06/09	06/08
Dotations nettes immobilisations incorporelles et corporelles	1 437	1 655
Dotations nettes provisions clients et autres créances	290	701
Dotations nettes autres provisions risques et charges	64	-165
Total	1 791	2 191

7.3. Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs

Au 30 juin 2009, ils correspondent aux résultats sur cessions d'actifs immobilisés, comprenant la cession des titres Sword Business Technology Solutions Ltd dégageant un résultat de cession de 3 191 K€, net des frais de cession. (Voir note 1 sur l'éclatement de la moins value de consolidation global entre le résultat opérationnel et le résultat financier)

7.4. Coût de l'endettement financier brut

(en K€)	06/09	06/08
Intérêts sur contrats de location-financement		
Intérêts sur emprunts et dettes assimilées	(1 927)	(2 083)
Autres charges financières		
Autres produits financiers	245	4
Total	(1 682)	(2 079)

7.5. Autres produits et charges financières

(en K€)	06/09	06/08
Perte de change sur opérations financières	(6 525)	(1 290)
Ecart de change sur titres Sword BTS cédés	(3 581)	
Gain de change sur opérations financières	5 202	1 586
Autres produits financiers	(32)	3 197
Total	(4 936)	3 493

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

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

(en K€)	06/09	06/08
Impôt courant		
Impôt courant sur les bénéfices	3 889	6 133
Impôts différés		
Impôts différés de la période	46	221
Divers		
Total	3 935	6 354

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.

	06/2009	06/2008
Résultat net par action non dilué		
Nombre moyen total d'actions	9 289 965	9 289 965
Résultat net total	9 532	13 001
Résultat net par action non dilué	1.03	1.40
Résultat net par action dilué		
Nombre moyen total d'actions	9 289 965	9 289 965
Nombre d'actions liées aux stocks options	(51 636) (équivalent actions)	(4 851) (équivalent actions)
Nombre d'actions liées aux BSA	(équivalent actions)	(équivalent actions)
Nombre total de titres	9 238 329	9 285 114
Résultat net total	9 532	13 001
Résultat net par action dilué	1.03	1.40

NOTE 9 : GOODWILL

(en K€)	12/08	Acquisitions- dotations	Ajustements des earn out sur acquisitions antérieures	Effet de taux	Cessions	06/09
Valeurs brutes	177 892	-	(709)	11 487	(28 921)	159 749
Dépréciations						
Net	177 892	-	(709)	11 487	(28 921)	159 749

La ventilation du poste par secteur d'activité est donnée dans le tableau ci-dessous :

(K€)	30/06/2009	31/12/2008
UGT1 : Produits vendus comme un service (SaaS)	121 518	110 530
UGT2 : Produits vendus en l'état	4 663	4 665
UGT3 : Services	33 567	62 697
Total consolidé	159 749	177 892

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 2009 ne sont pas de nature à remettre en cause les conclusions du dernier test d'impairment réalisé au 31 décembre 2008.

NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en K€)	12/08	Acquisi- ons- dotations	Cessions	Reclasse- ment	Effet de taux de change	Mouveme- nts de périmètre	06/09
Frais de développement							
Valeurs brutes	1 256	155			67		1 478
Amortissements et dépréciations	(584)	(44)			(43)		(671)
Net	672	111			24		807
Autres immobilisations incorporelles							
Valeurs brutes	1 963	379	(532)		53		1 863
Amortissements et dépréciations	(1 389)	(115)	532		(5)		(977)
Net	574	264	-		48		886
Total ⁽¹⁾	1 246	375	-		72		1 693

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

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en K€)	12/08	Acquisiti ons- dotations	Cessi ons	Virement de poste à poste	Reclasse ment	Effet de taux	Mouvem ents de périmètr e	06/09
Terrains								
Valeurs brutes								
Amortissements								
Net								
Constructions								
Valeurs brutes	649				166	96		911
Amortissements	(261)	(24)				(32)		(317)
Net	388	(24)			166	64		594
Matériel de transport								
Valeurs brutes	538	5	(6)		(72)	26		491
Amortissements	(333)	(43)	6		72	(19)		(317)
Net	205	(38)	-		-	7		174
Agencements- installations								
Valeurs brutes	2 976	129	(93)		(365)	8	(277)	2 378
Amortissements	(1 776)	(138)	85		206	10	108	(1 505)
Net	1 200	(9)	(8)		(159)	18	(169)	873
Matériel informatique et de bureau								
Valeurs brutes	18 325	787	(652)		(1 195)	714	(1 215)	16 764
Amortissements	(15 265)	(867)	624		1 193	(513)	862	(13 966)
Net	3 060	(80)	(28)		(2)	201	(353)	2 798
Mobilier de bureau								
Valeurs brutes	5 566	182	(14)		(58)	337	(428)	5 585
Amortissements	(4 069)	(206)	18		53	(228)	341	(4 091)
Net	1 497	(24)	4		(5)	109	(87)	1 494
Immobilisations corporelles								
Valeurs brutes	28 054	1 103	(765)		(1524)	1 181	(1 920)	26 129
Amortissements	(21 705)	(1 278)	733		1 524	(782)	1 311	(20 196)
Net	6 349	(175)	(32)		-	399	(609)	5 933
Total ⁽¹⁾	6 349	(175)	(32)		-	399	(609)	5 933

⁽¹⁾ Il n'existe pas de garanties données portant sur les actifs corporels acquis.

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, Sword INC, TIPIK et Global India.

Les autres actifs non courants sont composés de créances à plus d'un an.

12.2. Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente correspondent :

- A la participation détenue dans la société Sword BTS. Au 30 juin 2009, la participation de Sword UK dans cette société s'élève à 22,484 %.
La juste valeur retenue des titres au 30 juin 2009 équivaut à 22,484 % du prix de vente constaté lors de la cession du 11 mai 2009, soit 8 973 K€. La variation entre la juste valeur et la valeur historique des titres, soit 1 023 K€ a été enregistrée par capitaux propres au 30 juin 2009.
- A la participation détenue dans la société SBT. Au 30 juin 2009, la participation de Sword Group dans cette société est de 37 296 titres. Le cours moyen d'acquisition est de 8,65 € et la juste valeur s'élève à 84 K€ (constaté à hauteur de - 192 K€ par le compte de résultat au 31 décembre 2008 et - 46 K€ par les capitaux propres au 30 juin 2009).
- Aux diverses autres participations, dont les principales sont : Lyodssoft (société non cotée), Middlesoft (société non cotée) et Simalaya (société non cotée) pour un montant global de 3 248 K€ en valeur brute et 2 202 K€ en valeur nette.

(en K€)	Dividendes	Evaluation ultérieure			Résultat de cession
		Variation de la juste valeur	Effet de change	Dépréciation	
Capitaux propres	-	977	-	-	-
Résultat	-	-	-	-	-
Total	-	977	-	-	-

L'évaluation des titres disponibles à la vente à la juste valeur n'a pas eu d'impact sur le résultat de la période.

NOTE 13 : IMPOTS DIFFERES ACTIF

Les impôts différés actif ont augmenté par rapport à la clôture de l'exercice précédent. L'augmentation est liée à la constatation de la dette de SWAP nette d'impôt sur les sociétés, engendrant une progression de l'impôt différé actif de 417K€.

NOTE 14 : CLIENTS

(en K€)	06/09	12/08
Créances brutes	72 903	77 750
Dépréciations	(2 527)	(2 084)
Valeurs nettes	70 376	75 665

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

NOTE 15 : AUTRES ACTIFS COURANTS

(en K€)	06/09	12/08
Créances d'impôts	3 060	3 380
Autres créances fiscales et sociales	4 142	8 793
Charges constatées d'avance	3 373	2 930
Autres actifs courants	4 109	1 413
Total valeurs brutes	14 684	16 516
Dépréciations	5	(118)
Total	14 680	16 399

Les autres créances ont une échéance inférieure à 1 an.

NOTE 16 : ACTIFS ET PASSIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE

Les actifs et passif détenu en vue de la vente correspondant à la société Ciboodle Ltd (Ex Graham Land and Estates). Ils sont composés essentiellement de l'immeuble et de l'emprunt correspondant.

En K€	30/06/2009
Actif	7 332
Passif	9 649

En K€	31/12/2008
Actif	6 433
Passif	4 558

Ciboodle Ltd (Ex Graham Land and Estates) appartient au segment Software.

NOTE 17 : ENDETTEMENT FINANCIER NET (HORS COMPLEMENTS DE PRIX)**17.1. Détail du poste par nature**

(K€)	06/09	12/08
Dettes de crédit bail liées aux actifs destinés à la vente ⁽¹⁾		
Autres emprunts long terme et moyen terme ⁽¹⁾	118 787	104 943
Concours bancaires courants	2 205	639
Endettement brut total	120 992	105 582
Valeurs mobilières de placement	747	1 377
Disponibilités et assimilés	59 193	17 768
Trésorerie et équivalent trésorerie	59 940	19 145
Endettement net total	61 052	86 437

⁽¹⁾ dont endettement courant et non courant est respectivement de 3 164 K€ et 115 623 K€ au 30 juin 2009 et de 3 175 K€ et 101 768 K€ au 31 décembre 2008.

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

La trésorerie nette (trésorerie et équivalents de trésorerie, nette des concours bancaires courants) s'élève à 57 735 K€ au 30 juin 2009 et à 18 506 K€ au 31 décembre 2008.

L'essentiel des emprunts sont libellés en euros.

17.2. Ventilation de l'endettement financier brut par échéance

(K€)	06/09	12/08
Dettes financières courantes (< 1 an)	5 369	3 814
1 an < X > 5 ans	105 623	69 768
> 5 ans	10 000	32 000
Dettes financières non courantes (> 1 an)	115 623	101 768
Total	120 992	1 052

Les dettes financières au 30 juin 2009 non courantes comprennent, à hauteur de 110 500 K€ versus 95 900 K€ au 31 décembre 2008, 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 2009 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.

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

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

La première couverture par SWAP payeur à taux fixe de 3,95 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 1^{er} avril 2008 pour une durée de 48 mois et pour un montant de 20 M€. Cette couverture est évaluée à la juste valeur au bilan au 30 juin 2009 pour un montant de 19 233 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 - 143 K€.

La deuxième couverture par SWAP payeur à taux fixe de 4,37 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 1^{er} avril 2008 pour une durée de 48 mois et pour un montant de 30 M€. Cette couverture est évaluée à la juste valeur au bilan au 30 juin 2009 pour un montant de 28 573 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 - 218 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 (réserve de résultat latent) pour un montant total de 778 K€ avant impôt.

17.4. Covenants bancaires

Sword Group s'engage à maintenir d'après les clauses de covenant :

- le ratio dettes financières nettes consolidées / excédent brut d'exploitation consolidé inférieur à 3,5
- le ratio dettes financières nettes consolidées / capitaux propres consolidés inférieur à 1

En cas de non respect des clauses de covenants ci-dessus, les banques prêteuses seront en mesure d'exiger le remboursement anticipée de l'encours de crédit d'un montant de 111 750 K€ (versus 97 150 K€ au 31 décembre 2008).

Au 30 juin 2009, ces clauses sont respectées par Sword Group.

17.5. Lignes de crédit disponibles au 30 juin 2009

En K€	30/06/09	Moins d'un an	Entre 1 et 5 ans	Plus de 5 ans
Montant de l'en-cours autorisé	151 203	22 080	119 123	10 000
Montant de l'en-cours utilisé	118 787	3 164	105 623	10 000
Crédit disponible	32 416	18 916	13 500	0

NOTE 18 : CAPITAL SOCIAL, DIVIDENDES VERSES ET STOCKS OPTIONS**18.1. Capital social**

Au 31 décembre 2008, 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 2009, le capital social s'élève à 9 289 965 euros divisé en 9 289 965 actions de 1 euro de valeur nominale.

Sword Group détient 58 885 actions propres au 30 juin 2009.

18.2. Dividende versé

Le montant des dividendes mis en distribution sur décision de l'assemblée générale ordinaire du 29 avril 2009 s'élève à 0,60 euro par action, soit une distribution totale de 5 573 979 euros.

18.3. Stock options**SWORD GROUP*****Plan N°1***

En date du 28 avril 2006, 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 60 000. Cette autorisation a été consentie pour une durée de 38 mois. En date du 29 décembre 2006 le conseil d'administration a fait usage de cette autorisation et a consenti au profit des salariés et/ou mandataires sociaux 60 000 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, pour la période du 29 novembre 2006 au 28 décembre 2006 à une valeur de 35,128 €. Le plan d'attribution des options a été clos le 29 décembre 2006.

Au 30 juin 2009, le nombre d'options pouvant être exercées s'élève à 51 000.

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

Exercice des options

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

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

- 1^{er} et 2^{ème} 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.
- 3^{ème} 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 2009, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élève à 317 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en rémunérations brutes à hauteur de 317 K€ au 30 juin 2009, dont 63 K€ au titre du premier semestre 2009.

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 : 21 %
- Taux de distribution de dividende prévu : 0,01 %
- Taux de rendement sans risque sur la durée de vie de l'option : 4 %.

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 2009, le nombre d'options attribuées s'élève à 150 000.

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

Exercice des options

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

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

- 1^{er} 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.
- 2^{ème} et 3^{ème} 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 2009, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élève à 528 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en rémunérations brutes à hauteur de 67 K€ au 30 juin 2009, dont 67 K€ au titre du premier semestre 2009.

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 %.

FIRCOSOFT

Plan 2005

En date du 4 novembre 2005, l'assemblée générale extraordinaire de FircoSoft a autorisé à consentir des options donnant droit à la souscription d'actions de la société FircoSoft à concurrence de 340.

Le prix de souscription des actions nouvelles a été fixé à la valeur de 537 €. Le plan d'attribution des options a été clos le 4 novembre 2005.

Au 30 juin 2009, le nombre d'options attribuées s'élève à 300.

Les bénéficiaires ne peuvent exercer les options qu'après une période de blocage de 2 ans et pendant la période de 2 ans qui suivra ce délai.

Au 30 juin 2009, 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 entièrement enregistré en résultat.

Plan 2006

En date du 4 septembre 2006, l'assemblée générale extraordinaire de FircoSoft a autorisé son Président à consentir des options donnant droit à la souscription d'actions de la société FircoSoft à concurrence de 1700.

Le prix de souscription des actions nouvelles a été fixé à la valeur de 730 €. Le plan d'attribution des options a été clos le 4 septembre 2006.

Au 30 juin 2009, le nombre d'options attribuées s'élève à 1 700.

Les bénéficiaires ne peuvent exercer les options qu'après une période de blocage de 2 ans et pendant 2 ans seulement.

Au 30 juin 2009, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels s'élève à 101 K€ à la date d'attribution et a été entièrement enregistré en résultat.

SWORD TECHNOLOGIES

En date du 4 août 2008 (Plan N°1), l'assemblée générale extraordinaire a autorisé le président de la société Sword Technologies à consentir des options donnant droit à la souscription d'actions de la société Sword Technologies à concurrence de 240.

Le prix de souscription des actions nouvelles a été fixé à la valeur de 640 €.

Au 30 juin 2009, le nombre d'options attribuées s'élève à 240.

Les bénéficiaires ne peuvent exercer les options qu'après une période de blocage de un an et demi et pendant un an seulement.

A la clôture de l'exercice, soit le 30 juin 2009, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels, s'élève à 41 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 13 K€ au 30 juin 2009, dont 7 K€ au titre du premier semestre 2009.

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 %
- Taux de rendement sans risque sur la durée de vie de l'option : 5 %.

En date du 5 septembre 2008 (Plan N°2), le président de la société Sword Technologies a été autorisé à consentir des options donnant droit à la souscription d'actions de la société Sword Technologies à concurrence de 32.

Le prix de souscription des actions nouvelles a été fixé à la valeur de 640 €.

Au 31 décembre 2009, le nombre d'options attribuées s'élève à 32.

Les bénéficiaires ne peuvent exercer les options qu'après une période de blocage de 2 ans et pendant 1 an seulement.

A la clôture de l'exercice, soit le 31 décembre 2008, aucune option n'a été exercée.

Le coût généré par cet avantage aux personnels, s'élève à 5 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 1 K€ au 30 juin 2009, dont 1 K€ au titre du premier semestre 2009.

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 %
- Taux de rendement sans risque sur la durée de vie de l'option : 5 %.

NOTE 19 : PROVISIONS, ACTIFS ET PASSIF EVENTUELS

(K€)	31/12/08	Dotation de l'exercice	Reprises de l'exercice		Mouvements de périmètre	Autres	30/06/09
			Consumées	Sans objet			
Provisions non courantes - Provisions risques contentieux	83	35					118
Provisions courantes - Autres provisions							
Total	83	35					118

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

A la date du 30 juin 2009, la société et ses filiales n'ont pas d'actions importantes de recours en cours à l'encontre de tiers.

19.1. Engagements de retraite (régimes à prestation définies)

(EN K€)	06/09	12/08
Engagements de retraite	146	116
Total	146	116

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 :

	06/09	12/08
Coût des services rendus	22	21
Coût financier	5	5
Indemnités versées		-
Ecarts actuariels	2	(135)
Total	29	(109)

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 :

	2009	2008
Taux d'actualisation	5.5 %	5.6 %
Revalorisation des salaires annuels	1,5 %	1,5 %
Taux de charges sociales	45 %	45 %
Age de départ	65 ans	65 ans
Rotation du personnel	(1)	(1)
Table de mortalité	INSEE 2008	INSEE 2007

(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 20 : FOURNISSEURS

(K€)	06/09	12/08
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	22 473	24 778

Les dettes fournisseurs sont à moins d'un an.

NOTE 21 : DETTES D'IMPOTS EXIGIBLES ET AUTRES PASSIFS COURANTS

(K€)	06/09	12/08
Dettes d'impôts sur les sociétés	8 079	8 590
Avances et acomptes reçus	1 384	999
Dettes fiscales et sociales (hors dettes d'impôt sur les sociétés)	12 015	14 059
Compléments de prix à moins d'un an	453	650
Produits constatés d'avance sur chantiers	14 452	17 597
Autres dettes	5 503	3 931
Autres passifs courants	33 807	37 236

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

NOTE 22 : TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE**22.1. 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€	30/06/09	30/06/08
Variations de périmètre 2009		
Prix payé / acquisitions 2009	-	
Trésorerie nette active / passive acquise	-	
Prix payés / acquisitions antérieures	49	
Autres variations ⁽¹⁾	24 564	
Variations de périmètre 2008		
Prix payé / acquisitions 2008 ⁽²⁾		-39 245
Trésorerie nette active / passive acquise ⁽²⁾		3 977
Prix payés / acquisitions antérieures		-11 269
Autres variations ⁽³⁾		- 20
Total :	24 613	-46 557

⁽¹⁾ comprenant la cession de la société Sword BTS

⁽²⁾ comprenant la société Ciboodle (Ex Graham Technology)

⁽³⁾ comprenant la trésorerie de la société sortie du périmètre de consolidation

22.2. 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€	30/06/2009	31/12/2008
Variation du besoin en fonds de roulement	55	-16 153
- Variation des clients	- 378	- 3 329
- Variation des fournisseurs	- 126	- 1 463
- Variation des autres actifs	1 527	- 3 916
- Variation des autres passifs	- 968	- 7 445

NOTE 23 : ENGAGEMENTS HORS BILAN ET AUTRES ENGAGEMENTS

Rappel : les compléments de prix sont constatés au bilan en normes IFRS (cf note 21)

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

	30/06/2009			31/12/2008	
	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	580	295	285	-	718
Obligations d'achat irrévocables					
Autres obligations à long terme					
Total	580	295	285	-	718
Autres engagements commerciaux					
Ligne de crédit					
Lettre de crédit	-				1 250
Cautions de paiement étranger	-				
Cautions données sur loyers ⁽²⁾	472	-	472	-	472
Autres engagements commerciaux ⁽¹⁾	1 291	861	430		1 307
Total	1 763	861	902	-	3 029
Engagements reçus					
Caution reçue sur marché					
Autres engagements reçus					
Total	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ En 2008 et 2009, les banques FORTIS Luxembourg, ING Belgique et ont donné des garanties de marché à la Commission Européenne.
En 2008 et 2009, la banque CIC Lyonnaise de banque a donné des garanties de marché.

⁽²⁾ En 2008 et 2009, 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 13 794 heures de droit de formation cumulé au 30 juin 2009.

NOTE 24 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**24.1. 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.

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

La société Sémaphore Investissements 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 Sémaphore Investissements s'élève à 153,75 K€ sur le premier semestre 2009 à raison de 25,6 K€ par mois.

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

(K€)	06/09	12/08
Avantages à court terme :		
- Brut (hors avantages en nature)	365	1 130
- Charges patronales	76	172
- Avantages en nature	46	45
Avantages postérieurs à l'emploi		
- Engagements provisionnés	11	14
- Charges des droits acquis au cours de l'exercice	-3	-8
Autres avantages à long terme		
Indemnités de fin de contrat de travail		
Paiements en actions	126	97
Total	610	1 436

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 une dizaine de personnes.

24.4. Divers

Néant

NOTE 25 : LISTE DES SOCIETES CONSOLIDEES

Sociétés	Date de clôture	30 juin 2009		30 juin 2008		31 décembre 2008	
		% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt	% contrôle	% intérêt
Sword Group (société mère) 9 Avenue Charles de Gaulle 69771 Saint Didier au mont d'or	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword SA (France)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Création Informatique Ltd (Afrique du sud)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
FircoSoft (France)	31/12	98,83 %	87,53 %	98,29 %	92,39 %	98,28 %	87,16 %
FircoSoft Inc (US)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	92,39 %	100 %	87,16 %
Sword Inc (US)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword UK	31/12	-	-	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword DDS France	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	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
FI System Belgium	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword SAS (France)	31/12	-	-	100 %	100 %	100 %	100 %
Global India	31/03	100 %	89,06 %	100 %	100 %	100 %	100 %
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	95 %	95 %	92 %	92 %	95 %	95 %
Harvard (UK)	31/12	-	-	100 %	100 %	-	-
Sword UK (Ex-Intech) (UK)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Sword Atlantique (France)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Solutions (France)	31/12	-	-	85 %	85 %	100 %	100 %
Sword BTS (ex Real Time Engineering) (UK)	31/12	22,48 %	22,48 %	98 %	98 %	100 %	100 %
Nextech (Brésil)	31/12	100 %	94 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Achiever (UK)	31/12	100 %	94 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Sword Soft (UK)	31/12	89,06 %	89,06 %	94 %	94 %	88,68 %	88,68 %
Apak (UK)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Sword Integra (Belgique)	31/12	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Sword Soft INC (US)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Sword IPR (UK)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Sword Banking Solutions (UK)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Sword Energy (UK)	31/12	-	-	100 %	94 %	100 %	100 %
Buildonline UK	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Buildonline Allemagne	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Buildonline France	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Buildonline India	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Buildonline USA	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Buildonline Ireland	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Global (UK)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Infotechno (AU)	31/12	70 %	62,34 %	70 %	65,80 %	70 %	62,08 %
CTSpace (US)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
CTSpace Group INC (US)	31/12	100 %	89,06 %	100 %	94 %	100 %	88,68 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Ireland	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Australia	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Ciboodle (ex Graham Technology) New Zealand	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Indonésie	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Ciboodle (ex Graham Technology) Scotland (UK)	31/03	93,84 %	83,57 %	100 %	94 %	93,84 %	83,22 %

Ciboodle (ex Graham Technology) BV (Hollande)	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Ciboodle (ex Graham Technology) South Africa	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Ciboodle Ltd (ex Graham Technology Land and Estates) (UK)	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Ciboodle (ex Graham Technology) USA	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Graham Technology France	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Graham Technology Hong Kong	31/03	100 %	83,57 %	100 %	94 %	100 %	83,22 %
Sword Bermuda Ltd	31/12	100 %	89,06 %	-	-	-	-
Intech INC	31/12	100 %	89,06 %	-	-	-	-
Beam	31/12	100 %	89,06 %	-	-	-	-
Sword FircoSoft Limited (UK)	31/12	100 %	89,06 %	-	-	-	-

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

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale.

NOTE 25 : SUIVI DES HISTORIQUES

Les risques encourus par la société sont identiques à ceux identifiés au 31 décembre 2008.

Suite à la cession partielle des titres de la société Sword BTS, Sword UK détient une participation d'un montant de 8 973K€ classée en titres disponibles à la vente. La société Sword BTS n'étant pas cotée, la valorisation des titres au 30 juin 2009 est basée sur le prix de vente constaté le 11 mai 2009 sur la cession à un tiers de 77,516 % des titres. Dans le futur la valorisation de cette société sera appréhendée au travers de modèles de valorisation pouvant engendrer des fluctuations de valeur significative.

3. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société Sword Group ou de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du règlement général de l'AMF. »

Le 26 août 2009

Jacques Mottard
Président Directeur Général

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1er janvier au 30 juin 2009

En exécution de la mission qui nous a été confié par le conseil d'administration et en application de l'article L.451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Sword Group, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité,

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration, dans un contexte décrit dans le paragraphe « utilisation d'estimations et hypothèses » de la note 2.4 de l'annexe, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.1 qui expose les changements de méthodes comptables résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2009, de nouvelles normes et interprétations.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Lyon et Villeurbanne, le 31 juillet 2009,

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

DELOITTE & ASSOCIES

Max DUMOULIN

Olivier ROSIER