



Rapport Financier

Sword Group - 1er semestre 2010 -

SOMMAIRE

- 1. Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2010**

- 2. Comptes consolidés au 30 juin 2010 et annexe**

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

- 4. Rapport des commissaires aux comptes**

1. RAPPORT D'ACTIVITE DU 1^{ER} SEMESTRE 2010**1.1 Résultats et situation financière du 1er semestre 2010**

Le 1^{er} semestre 2010 se caractérise par sa rentabilité :

La marge opérationnelle est de 18,0 % par rapport aux 15,6 % budgétés et la marge brute est de 49,9 % par rapport aux 48,6 % budgétés.

Le résultat opérationnel courant s'élève donc à 16,7 M€ et le résultat net de l'ensemble consolidé est de 10,7 M€ (soit 11,5 %).

Le chiffre d'affaires consolidé du 1^{er} semestre ressort à 93,1 M€, soit 1% de plus que le chiffre d'affaires budgété.

Le chiffre d'affaires se répartit comme suit :

Par division

| K€ | Solutions | Software | Total |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 36 935 (39,7 %) | 56 143 (60,3 %) | 93 078 |
| Résultat opérationnel courant | 3 691 (10,0 %) | 13 052 (23,2 %) | 16 743 |

Par pays pour la partie Solutions (Services) – 39,7 % du chiffre d'affaires consolidé

| | % |
|---------|--------|
| Benelux | 51,4 % |
| France | 25,7 % |
| Suisse | 9,0 % |
| Autres | 13,9 % |

Par client pour la partie Software (Produits) – 60,3 % du chiffre d'affaires consolidé

| | % |
|--|--------|
| Assurance | 40,6 % |
| Energie/Construction/« Utilities »/Transport | 12,0 % |
| Banque/« Wholesale Management » | 19,9 % |
| CRM | 27,5 % |

Au 30 juin 2010 la situation financière est solide avec un endettement net de 72,7 M€ après paiement des dividendes et les droits de tirage autorisés sont de 159,5 M€

Faits marquants du premier semestre 2010

Les événements suivants sont intervenus au cours du 1er semestre 2010 :

En juin 2010,

La société Sword SOL (SARL, au capital de 12,5 K€) basée au Luxembourg a été créée. Elle est détenue à 100 % par Sword Group SE.

Sword Group SE a racheté des minoritaires de la société SWORD SOFT pour un montant de 936 K€

1.2 Perspectives

Le groupe confirme ses budgets trimestriels (45, 48, 49, 54 M€) conduisant le chiffre d'affaires annuel 2010 hors acquisition à 196 M€.

2. COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2010**2.1 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2010**

| (En milliers d'euros) | Note annexe | 30/06/2010 | 30/06/2009 |
|---|-------------|---------------|---------------|
| Chiffre d'affaires | 6.1 | 93 078 | 98 495 |
| Achats consommés | 7.1 | -3 866 | -9 415 |
| Autres achats et charges externes | | -26 423 | -25 146 |
| Impôts et taxes | | -334 | -587 |
| Salaires et Charges sociales | 7.2 | -44 285 | -44 332 |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | 7.3 | -1 376 | -1 791 |
| Autres produits et charges d'exploitation | | -51 | -237 |
| Résultat opérationnel courant | | 16 743 | 16 987 |
| Résultat sur cessions et dépréciation d'actifs | 7.4 | 74 | 3 195 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | | -274 | -105 |
| Résultat opérationnel | | 16 543 | 20 076 |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | | 1 | 9 |
| Coût de l'endettement financier brut | 7.5 | -850 | -1 682 |
| Coût de l'endettement financier net | | -850 | -1 672 |
| Autres produits et charges financières | 7.6 | 1 239 | -4 936 |
| Résultat avant impôts | | 16 932 | 13 468 |
| Impôts sur les sociétés | 7.7 | -6 242 | -3 935 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 10 690 | 9 532 |
| Dont part revenant au groupe | | 10 686 | 9 404 |
| Dont part revenant aux minoritaires | | 5 | 128 |

2.2 Bilan actif au 30 juin 2010

| (en milliers d'euros) | Note annexe | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 |
|---|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | | | | | Net |
| ACTIFS NON COURANTS | | | | | |
| Goodwill | 9 | 197 341 | | 197 341 | 181 389 |
| Autres immobilisations incorporelles | 10 | 7 050 | 1 818 | 5 232 | 2 956 |
| Immobilisations corporelles | 11 | 30 630 | 24 263 | 6 367 | 5 569 |
| Actifs financiers non courants | 12 | 879 | | 879 | 837 |
| Titres disponibles à la vente | 12 | 12 591 | 1 301 | 11 290 | 11 300 |
| Autres actifs non courants | 12 | 2 896 | | 2 896 | 4 415 |
| Impôts différés actifs | 13 | 1 726 | | 1 726 | 884 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANTS | | 253 112 | 27 383 | 225 730 | 207 351 |
| ACTIFS COURANTS | | | | | |
| Actifs destinés à la vente | 16 | 11 441 | 3 870 | 7 572 | 7 051 |
| Clients et comptes rattachés | 14 | 75 164 | 1 747 | 73 417 | 70 832 |
| Autres actifs courants | 15 | 17 468 | 5 | 17 464 | 18 563 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 17 | 38 437 | 31 | 38 405 | 41 431 |
| TOTAL ACTIFS COURANTS | | 142 510 | 5 653 | 136 858 | 137 876 |
| | | | | | |
| TOTAL ACTIF | | 395 623 | 33 035 | 362 587 | 345 227 |

2.3 Bilan passif au 30 juin 2010

| (en milliers d'euros) | Note annexe | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| FONDS PROPRES CONSOLIDES | | | |
| Capital | 18 | 9 290 | 9 290 |
| Prime d'émission | 18 | 100 909 | 100 909 |
| Réserves - part du groupe | 18 | 54 498 | 36 331 |
| CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE | | 164 698 | 146 530 |
| Intérêts minoritaires | | 6 138 | 1 570 |
| TOTAL FONDS PROPRES CONSOLIDES | | 170 835 | 148 101 |
| PASSIFS NON COURANTS | | | |
| Provision pour retraites | 19 | 217 | 135 |
| Autres provisions non courantes | 19 | 206 | 117 |
| Dettes financières long terme | 17 | 106 706 | 114 951 |
| Dettes liées à des compléments de prix | | | |
| Autres passifs non courants | | 3 172 | 886 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANTS | | 110 301 | 116 090 |
| PASSIFS COURANTS | | | |
| Passif destiné à la vente | 16 | 8 187 | 7 812 |
| Provisions courantes | 19 | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 20 | 17 387 | 19 343 |
| Dettes d'impôt société | 21 | 11 806 | 8 581 |
| Autres passifs courants | 21 | 32 651 | 37 823 |
| Dettes financières court terme | 17 | 11 422 | 7 479 |
| TOTAL PASSIFS COURANTS | | 81 451 | 81 037 |
| TOTAL GENERAL | | 362 587 | 345 227 |

2.4 Tableau de flux de trésorerie au 30 juin 2010

| (En milliers d'euros) | Note annexe | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|-------------|----------------|----------------|
| Flux provenant des activités opérationnelles | | | |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 10 690 | 22 035 |
| Charges (produits) sans effets sur la trésorerie | | | |
| • Dotations aux amortissements | | 1 504 | 2 807 |
| • Dotations / reprises sur autres provisions | | 167 | 106 |
| • Plus ou moins-value de cession d'actifs non courant | | -74 | -9 |
| • Rémunération payées en actions | | 89 | 225 |
| Coût de l'endettement financier net | | 850 | 2 657 |
| Charges d'impôt (exigible et différés) | 7.7 | 6 242 | 7 645 |
| CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT | | 19 469 | 35 467 |
| Impôt société payé | | -2 647 | -7 796 |
| Intérêts payés | | -850 | -2 679 |
| Variation du besoin en fonds de roulement. | 22 | -5 841 | -9 438 |
| FLUX DE TRESORERIE OPERATIONNELS | | 10 131 | 15 553 |
| Flux d'investissement | | | |
| Décaissement sur acquisition | | | |
| • immobilisations incorporelles | | -2 249 | -2 198 |
| • immobilisations corporelles | | -1 586 | -2 062 |
| • immobilisations financières | | -14 | -11 476 |
| Encaissement sur cessions | | | |
| • immobilisations incorporelles | | 0 | 1 |
| • immobilisations corporelles | | 56 | 189 |
| • immobilisations financières | | 560 | 2 024 |
| Incidence des variations de périmètre | 22 | -1 444 | 7 711 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS | | -4 676 | -5 811 |
| FLUX NETS DE TRESORERIE OPERATIONNELS APRES INVESTISSEMENTS | | 5 454 | 9 742 |
| Flux sur opérations financières | | | |
| Dividendes versés par la société mère | | -6 050 | -5 551 |
| Dividendes versés aux minoritaires | | -5 | 0 |
| Fonds nets reçus par : | | 0 | 0 |
| • Augmentation de capital et de prime d'émission | | 0 | 0 |
| • Souscription d'emprunt à long terme | | 15 000 | 17 945 |
| Rachat / cession d'actions propres | | 0 | 0 |
| Remboursement des dettes à long terme. | | -21 014 | -2 375 |
| TOTAL DES FLUX DE FINANCEMENT | | -12 069 | 10 019 |
| TOTAL DES FLUX DE TRESORERIE | | -6 615 | 19 761 |
| Trésorerie nette à la clôture (A) | | 37 489 | 41 261 |
| Trésorerie à l'ouverture (B) | | 41 261 | 18 175 |
| Incidence des variations des cours des devises | | -2 843 | -3 324 |
| Variation trésorerie (B)-(A) | | -6 615 | -19 761 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 38 466 | 42 228 |
| Concours bancaires créditeurs | | -977 | -967 |
| Trésorerie nette | | 37 489 | 41 261 |

2.5 Variation des capitaux propres au 30 juin 2010

| | 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 31/12/2008 | 9 290 | 100 909 | 40 308 | 634 | 20 979 | -47 868 | 124 252 | 305 | 124 556 |
| - Résultat global de l'exercice | | | | | | | | | |
| . Résultat net | | | | | 21 724 | | 21 724 | 311 | 22 035 |
| . Pertes et profits de conversion | | | | | | 26 768 | 26 768 | 1 200 | 27 968 |
| . Actifs financiers disponibles à la vente | | | 1 146 | | | | 1 146 | 92 | 1 238 |
| . Instruments de couverture de flux de trésorerie | | | -207 | | | | -207 | | -207 |
| - Opérations sur actions propres | | | | -730 | | | -730 | | -730 |
| - Paiement en actions | | | | | | | 0 | | 0 |
| - Opérations sur stocks options | | | 224 | | | | 224 | | 224 |
| - Affectation du résultat | | | 20 979 | | -20 979 | | 0 | | 0 |
| - Dividendes versés par la mère | | | -5 549 | | | | -5 549 | | -5 549 |
| - Variation de périmètre et divers | | | -28 292 | | | 7 195 | -21 097 | -338 | -21 435 |
| Situation à la clôture 31/12/2009 | 9 290 | 100 909 | 28 609 | -96 | 21 724 | -13 905 | 146 531 | 1 570 | 148 100 |
| - Résultat global de l'exercice | | | | | | | | | |
| . Résultat net | | | | | 10 686 | | 10 686 | 5 | 10 691 |
| . Pertes et profits de conversion | | | | | | 18 768 | 18 768 | 1 043 | 19 811 |
| . Actifs financiers disponibles à la vente | | | -11 | | | | -11 | | -11 |
| . Instruments de couverture de flux de trésorerie | | | -22 | | | | -22 | | -22 |
| - Opérations sur actions propres | | | | 1 238 | | | 1 238 | | 1 238 |
| - Paiement en actions | | | | | | | 0 | | 0 |
| - Opérations sur stocks options | | | 89 | | | | 89 | | 89 |
| - Affectation du résultat | | | 21 724 | | -21 724 | | 0 | | 0 |
| - Dividendes versés par la mère | | | -6 050 | | | | -6 050 | | -6 050 |
| - Variation de périmètre et divers | | | -1 105 | | | | -1 105 | -47 | -1 152 |
| - Ajustements sur déficits antérieurs | | | -1 634 | | | | -1 634 | -226 | -1 860 |
| - Reclassement minoritaires / groupe | | | -3 792 | | | | -3 792 | 3 792 | 0 |
| Situation à la clôture 30/06/2010 | 9 290 | 100 909 | 37 808 | 1 142 | 10 686 | 4 863 | 164 698 | 6 138 | 170 835 |

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 : -100 K€ au 30 juin 2010 et 1 031 K€ en 2009

2.6 Annexe aux comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2010 (1^{er} semestre de l'exercice clôturant au 31 décembre 2010) (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 2010. Ces comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 22 juillet 2010.

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

Sword Group SE est cotée sur Euronext Paris (Compartiment 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 2010 :

- En juin 2010, la société Sword Sol (SARL, au capital de 12,5 K€) basée au Luxembourg a été créée. Elle est détenue à 100 % par Sword Group SE.
- Sword Group SE a racheté des minoritaires de la société SWORD SOFT pour un montant de 936 K€.

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 2010 sont celles publiées au Journal Officiel de l'Union Européenne (JOUE) avant le 30 juin 2010 et qui sont d'application obligatoire à cette date. Ce référentiel est disponible sur le site de la Commission Européenne. (http://ec.europa.eu/internal_market/acounting/ias_fr).

Les comptes semestriels consolidés sont présentés, en application de cette norme, en retenant une présentation résumée de l'annexe ; seules les transactions significatives donnent lieu à des notes annexes. Ces comptes résumés se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2009 tels qu'ils figurent dans le Document de référence enregistré auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) le 7 avril 2010 sous le numéro D.10-225.

Les principes et méthodes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers consolidés annuels audités relatifs à l'exercice 2009 tels qu'ils sont décrits dans les notes annexes à ces comptes consolidés 2009.

2.1. Normes et interprétations nouvelles au 1^{er} janvier 2010

L'information et les notes détaillées ci-après ont été préparées sur la base des nouvelles normes et interprétations adoptées au 30 juin 2010 et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010, soit principalement :

- La norme IFRS3 révisée - Regroupement d'entreprises,
- La norme IAS 27 révisée - Etats financiers consolidés.

Ces nouvelles normes n'ont pas d'impact sur les comptes présentés au 30 juin 2010.

2.2. Options liées aux nouvelles normes IFRS

Les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2010 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes publiées au 30 juin 2010 dont l'application n'est obligatoire qu'à compter des exercices ouverts postérieurement au 31 décembre 2010.

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

2.3. Utilisation d'estimations et hypothèses

Le Groupe Sword a retenu les mêmes règles d'estimation que celles retenues au 31 décembre 2009 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. Note CET income tax

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.) assise sur les valeurs locatives foncières de l'actuelle Taxe Professionnelle ;
- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (C. V. A. E.) assise sur la valeur ajoutée résultant des comptes sociaux.

Au 31 décembre 2009, le groupe comptabilisait la taxe professionnelle en charge opérationnelle.

A la suite du changement fiscal mentionné ci-dessus, le groupe a réexaminé le traitement comptable de l'impôt en France au regard des normes IFRS, en tenant compte des derniers éléments d'analyse disponibles sur le traitement comptable des impôts et taxes, et notamment ceux fournis par l'IFRIC.

Le groupe a considéré que le changement fiscal mentionné ci-dessus conduisait en réalité à remplacer la taxe professionnelle par deux nouvelles contributions de natures différentes :

- La CFE, 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 2010 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 ». En outre, à compter de l'exercice 2010, le montant total de la charge courant et différée relative à la CVAE sera présenté sur cette même ligne.

L'impact de la comptabilisation de la CVAE en impôt s'élève à 165 K€ au 30 juin 2010.

2.5. Changement de méthode comptable

Il n'y a aucun changement de méthode comptable au cours du 1^{er} semestre 2010.

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.

La principale évolution du périmètre intervenue au cours du premier semestre 2010 concerne :

- La création de la société Sword Sol, sans impact en consolidation.
- Sword Group SE a racheté des minoritaires de la société Sword SOFT pour un montant de 936 K€.

3.2. 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 30/06/2010 | Taux moyen 30/06/2009 | Taux de clôture 30/06/2010 | Taux de clôture 30/06/2009 |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Livre sterling | 0.8743 | 0.893387 | 0.8175 | 0.8521 |
| Dollar américain | 1.3284 | 1.3310 | 1.2271 | 1.4134 |
| Real brésilien | - | 2.91736 | - | 2.7469 |
| Franc suisse | 1.4367 | 1.504674 | 1.3283 | 1.5265 |
| Rand sud-africain | 10.0036 | 12.20584 | 9.3808 | 10.8853 |
| Roupie indienne | 60.7977 | 65.5265 | 56.9930 | 67.5174 |
| Dollar Australien | 1.4859 | 1.87464 | 1.4403 | 1.7359 |
| Dollars New Zealand | 1.8842 | 2.34978 | 1.7761 | 2.1656 |
| Roupie Indonésienne | 12195.12 | 14705.88 | 11111.11 | 14492.75 |

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 d'activité, 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.

L'information sectorielle présentée dans le tableau ci-dessous correspond, pour le compte de résultat, aux données comparées à fin juin 2010 et à fin juin 2009 et, pour le bilan, aux informations comparées à fin juin 2010 et à fin décembre 2009.

| (K€) | Solutions | | Software | | Autres activités | | Consolidé | |
|---|-----------|--------|----------|---------|------------------|--------|-----------|---------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Chiffre d'affaires | 36 935 | 49 115 | 56 143 | 49 380 | | | 93 078 | 98 495 |
| Résultat opérationnel courant | 3 691 | 5 505 | 13 052 | 11 482 | | | 16 743 | 16 987 |
| Produits et charges opérationnels non courants (y/c cessions) | 67 | -57 | -72 | 4 319 | -195 | -1 172 | -200 | 3 090 |
| Frais financiers ⁽¹⁾ | | | | | -389 | 6 609 | -389 | 6 609 |
| Actifs sectoriels | 88 604 | 84 204 | 175 848 | 222 391 | | | 264 452 | 306 595 |
| Actifs du siège et autres actifs non affectés | | | | | 97 440 | 34 954 | 97 440 | 34 954 |
| Actif total consolidé | 88 604 | 84 204 | 175 848 | 222 391 | 97 440 | 34 954 | 361 892 | 341 549 |
| Passifs sectoriels | 88 604 | 84 204 | 175 848 | 222 391 | | | 264 452 | 306 595 |
| Passifs du siège et autres passifs non affectés | | | | | 97 440 | 34 954 | 97 440 | 34 954 |
| Passif total consolidé | 88 604 | 84 204 | 175 848 | 222 391 | 97 440 | 34 954 | 361 892 | 341 549 |
| Investissements | 606 | 868 | 3 507 | 763 | 6 | 7 | 4 119 | 1 638 |
| Dotations aux amortissements | 609 | 686 | 891 | 725 | 4 | 26 | 1 504 | 1 437 |
| Charges nettes calculées hors amortissements | 144 | 63 | 23 | 4 | 0 | 44 | 167 | 111 |

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

NOTE 7 : INFORMATIONS SPECIFIQUES A CERTAINS POSTES DU COMPTE DE RESULTAT**7.1. Achat Consommés**

Les achats consommés peuvent s'analyser comme suit :

| (en K€) | 06/10 | 06/09 |
|------------------------|--------------|--------------|
| Fournitures diverses | 982 | 1 059 |
| Achats de marchandises | 2 884 | 8 356 |
| Total | 3 866 | 9 415 |

La diminution des achats de marchandises au cours du 1^{er} semestre 2010 par rapport au 1^{er} semestre 2009 est liée essentiellement à la cession de la société AMOR (ex Sword BTS) intervenue en mai 2009. Cette société avait comptabilisé un montant de 4,1 M€ d'achats de marchandises au titre du 1^{er} semestre 2009.

7.2. Salaires et charges sociales

Les charges de personnel peuvent s'analyser comme suit :

| (en K€) | 06/10 | 06/09 |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Rémunérations brutes | 37 491 | 37 787 |
| Charges sociales | 6 702 | 6 531 |
| Participation et intéressement | 92 | 14 |
| Total | 44 285 | 44 332 |

Effectif moyen consolidé

| | 06/10 | 06/09 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Effectif facturable | 1 208 | 1 110 |
| Effectif non facturable | 244 | 212 |
| Total | 1 452 | 1 322 |

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

| (en K€) | 06/10 | 06/09 |
|---|--------------|--------------|
| Dotations nettes immobilisations incorporelles et corporelles | 1 504 | 1 437 |
| Dotations nettes provisions clients et autres créances | (244) | 290 |
| Dotations nettes autres provisions risques et charges | 117 | 64 |
| Total | 1 377 | 1 791 |

7.4. Résultats sur cessions et dépréciations d'actifs

Au 30 juin 2010, ils correspondent aux résultats sur cessions d'actifs immobilisés, comprenant la cession des titres Oktopus par Sword Technologies dégageant une plus value de 46 K€.

7.5. Coût de l'endettement financier brut

| (en K€) | 06/10 | 06/09 |
|---|--------------|----------------|
| Intérêts sur contrats de location-financement | | |
| Intérêts sur emprunts et dettes assimilées | (1 587) | (1 927) |
| Autres charges financières | | |
| Autres produits financiers | 737 | 245 |
| Total | (850) | (1 682) |

7.6. Autres produits et charges financières

| (en K€) | 06/10 | 06/09 |
|--|--------------|----------------|
| Perte de change sur opérations financières | (5 344) | (6 525) |
| Ecart de change sur titres Sword BTS cédés | | (3 581) |
| Gain de change sur opérations financières | 6 570 | 5 202 |
| Autres produits financiers | 13 | (32) |
| Total | 1 239 | (4 936) |

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...).

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

| (en K€) | 06/10 | 06/09 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Impôt courant | | |
| Impôt courant sur les bénéfices | 5 123 | 3 889 |
| Impôts différés | | |
| Impôts différés de la période | 1 119 | 46 |
| Divers | | |
| Total | 6 242 | 3 935 |

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.

| | 06/2010 | 06/2009 |
|---|----------------------|----------------------|
| <i>Résultat net par action non dilué</i> | | |
| ▪ Nombre moyen total d'actions | 9 289 965 | 9 289 965 |
| ▪ Résultat net total | 10 690 | 9 532 |
| ▪ Résultat net par action non dilué | 1.15 | 1.03 |
| <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 | 67 255 | (51 636) |
| | (équivalent actions) | (équivalent actions) |
| ▪ Nombre d'actions liées aux BSA | | |
| | (équivalent actions) | (équivalent actions) |
| ▪ Nombre total de titres | 9 357 220 | 9 238 329 |
| ▪ Résultat net total | 10 690 | 9 532 |
| ▪ Résultat net par action dilué | 1.14 | 1.03 |

NOTE 9 : GOODWILL

| (en K€) | 12/09 | Acquisitions -dotations | Autres (1) | Ajustements des earn out sur acquisitions antérieures | Effet de taux | Cessions | 06/10 |
|----------------|----------------|----------------------------|---------------|---|------------------|----------|----------------|
| Valeurs brutes | 181 389 | 980 | (2 408) | | 17 380 | | 197 341 |
| Dépréciations | | | | | | | |
| Net | 181 389 | 980 | (2 408) | | 17 380 | | 197 341 |

(1) Ajustement sur l'utilisation de déficits antérieurs non activés sur des acquisitions réalisées avant le 31 décembre 2009.

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

| (K€) | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|----------------|----------------|
| UGT1 : Produits vendus comme un service (SaaS) | 156 205 | 141 553 |
| UGT2 : Produits vendus en l'état | 4 675 | 4 662 |
| UGT3 : Services | 36 461 | 35 174 |
| Total consolidé | 197 341 | 181 389 |

Chaque UGT a fait l'objet d'une analyse afin d'identifier les éventuels indicateurs de perte de valeur. En cas d'identification de perte de valeur, un test d'impairment test a été mis en place.

NOTE 10 : IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| (en K€) | 12/09 | Acquisitions -dotations | Cessions | Reclasse ment | Effet de taux de change | Mouveme nts de périmètre | 06/10 |
|--|--------------|----------------------------|----------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------|
| <i>Frais de développement</i> | | | | | | | |
| Valeurs brutes | 2 143 | 1 081 | | | 118 | | 3 342 |
| Amortissements et dépréciations | (698) | (44) | | | (33) | | (775) |
| Net | 1 445 | 1 037 | | | 85 | | 2 567 |
| <i>Autres immobilisations incorporelles</i> | | | | | | | |
| Valeurs brutes | 2 300 | 1 167 | | | 241 | | 3 708 |
| Amortissements et dépréciations | (790) | (218) | | | (35) | | (1 043) |
| Net | 1 510 | 949 | | | 206 | | 2 665 |
| Total (1) | 2 955 | 1 986 | | | 291 | | 5 232 |

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

NOTE 11 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| (en K€) | 12/09 | Acquisi- tions | Cessio- ns | Virement de poste à poste | Reclasse- ment | Effet de taux | Mouveme- nts de périmètre | 06/10 |
|---|--------------|-------------------|---------------|---------------------------------|-------------------|------------------|---------------------------------|--------------|
| Terrains | | | | | | | | |
| Valeurs brutes | | | | | | | | |
| Amortissements | | | | | | | | |
| Net | | | | | | | | |
| Constructions | | | | | | | | |
| Valeurs brutes | 879 | | | | | 77 | | 956 |
| Amortissements | (329) | (20) | | | | (30) | | (379) |
| Net | 550 | (20) | | | | 47 | | 577 |
| Matériel de transport | | | | | | | | |
| Valeurs brutes | 364 | 58 | (135) | | | 27 | | 314 |
| Amortissements | (230) | (40) | 106 | | | (16) | | (180) |
| Net | 134 | 18 | (29) | | | 11 | | 134 |
| Agencements- installations | | | | | | | | |
| Valeurs brutes | 2 398 | 196 | (1) | | | 309 | | 2 902 |
| Amortissements | (1 574) | (126) | 1 | | | (177) | | (1 876) |
| Net | 824 | 70 | - | | | 132 | | 1 026 |
| Matériel informatique et de bureau | | | | | | | | |
| Valeurs brutes | 17 227 | 915 | (4) | | | 1 840 | | 19 978 |
| Amortissements | (14 545) | (850) | 4 | | | (1 617) | | (17 008) |
| Net | 2 682 | 65 | - | | | 223 | | 2 970 |
| Mobilier de bureau | | | | | | | | |
| Valeurs brutes | 5 618 | 418 | | | | 444 | | 6 480 |
| Amortissements | (4 238) | (207) | | | | (375) | | (4 820) |
| Net | 1 380 | 211 | | | | 69 | | 1 660 |
| Immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| Valeurs brutes | 26 486 | 1 587 | (140) | | | 2 697 | | 30 630 |
| Amortissements | (20 916) | (1 243) | 111 | | | (2 215) | | (24 263) |
| Net | 5 570 | 344 | (29) | | | 482 | | 6 367 |
| Total ⁽¹⁾ | 5 570 | 344 | (29) | | | 482 | | 6 367 |

⁽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, Sword Technologies, TIPIK et Global INDIA.

Les autres actifs non courants sont composés de créances à plus d'un an. Elles comprennent notamment une avance faite à la société Nordline pour 2 800 K€.

12.2. Titres disponibles à la vente

Les titres disponibles à la vente correspondent :

- A la participation détenue dans la société AMOR (ex Sword BTS). Au 30 juin 2010, la participation de Sword UK, via Sword General Partner dans cette société s'élève à 22,484 %.

La juste valeur retenue des titres au 30 juin 2010 équivaut à 22,484 % du prix de vente constaté lors de la cession du 11 mai 2009, soit 8 977 K€.

La variation de valeur de cet actif, soit 1 023 K€ est enregistrée par capitaux propres au 30 juin 2009. Aucune évolution n'a été constatée au titre du semestre écoulé.

- A la participation détenue dans la société SBT. Au 30 juin 2010, 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 67 K€ (constaté à hauteur de - 192 K€ par le compte de résultat au 31 décembre 2008 et - 63 K€ par les capitaux propres, dont -11 K€ au 30 juin 2010).
- Aux diverses autres participations, dont les principales sont : Lyodssoft (société non cotée), Middlesoft (société non cotée), Simalaya (société non cotée), et Nordline (société non cotée), pour un montant global de 3 321 K€ en valeur brute et 2 275 K€ en valeur nette.

| (en K€) | Dividendes | Evaluation ultérieure | | | Résultat de cession |
|------------------|------------|------------------------------|-----------------|--------------|---------------------|
| | | Variation de la juste valeur | Effet de change | Dépréciation | |
| Capitaux propres | - | -11 | - | - | - |
| Résultat | - | - | - | - | - |
| Total | - | -11 | - | - | - |

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 d'un impôt différé actif sur déficit reportable de 500 K€ sur la société Sword Group, dans la mesure où il existe une probabilité raisonnable de réalisation ou de recouvrement par imputation sur les résultats futurs.

NOTE 14 : CLIENTS

| (en K€) | 06/10 | 12/09 |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Créances brutes | 75 164 | 72 662 |
| Dépréciations | (1 747) | (1 830) |
| Valeurs nettes | 73 417 | 70 832 |

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€) | 06/10 | 12/09 |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Créances d'impôts | 5 010 | 4 664 |
| Autres créances fiscales et sociales | 3 179 | 6 961 |
| Charges constatées d'avance | 4 564 | 3 695 |
| Autres actifs courants | 4 715 | 3 248 |
| Total valeurs brutes | 17 468 | 18 568 |
| Dépréciations | (5) | (5) |
| Total | 17 464 | 18 563 |

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€ | 30/06/2010 |
| Actif | 7 572 |
| Passif | 8 187 |

| | |
|--------|------------|
| En K€ | 31/12/2009 |
| Actif | 7 051 |
| Passif | 7 811 |

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

Depuis le 31 décembre 2008, tous les actifs et passifs relatifs à la société Ciboodle Ltd sont comptabilisés conformément à la norme IFRS 5 en actifs et passifs destinés la vente.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 5, le délai de vente a été prorogé au -delà du délai initial de 12 mois préconisé, et Sword Group a ainsi maintenu le classement en en actifs et passifs destinés la vente.

En effet, l'actif non courant de Ciboodle Ltd est toujours activement commercialisé à un prix qui est raisonnable et la vente étant toujours hautement probable.

NOTE 17 : ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement net inclut la dette de puts sur minoritaires d'Agency Port.

17.1. Détail du poste par nature

| (K€) | 06/10 | 12/09 |
|---|----------------|----------------|
| Dettes de crédit bail liées aux actifs destinés à la vente ⁽¹⁾ | | |
| Autres emprunts long terme et moyen terme ⁽¹⁾ | 117 551 | 121 832 |
| Concours bancaires courants | 577 | 599 |
| Endettement brut total | 118 128 | 122 431 |
| Valeurs mobilières de placement | 21 | 21 |
| Disponibilités et assimilés | 38 384 | 41 409 |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 38 405 | 41 430 |
| Endettement net total | 79 723 | 81 001 |

⁽¹⁾ dont endettement courant et non courant d'un montant respectif de 10 845 K€ et 106 707 K€ au 30 juin 2010 et de 6 881 K€ et 114 951 K€ au 31 décembre 2009.

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 37 828 K€ au 30 juin 2010 et à 40 831 K€ au 31 décembre 2009.

L'essentiel des emprunts est libellé en euros.

17.2. Ventilation de l'endettement financier brut par échéance

| (K€) | 06/10 | 12/09 |
|---|----------------|----------------|
| Dettes financières courantes (< 1 an) | 11 422 | 7 479 |
| 1 an < X > 5 ans | 106 707 | 110 951 |
| > 5 ans | 0 | 4 000 |
| Dettes financières non courantes (> 1 an) | 106 707 | 114 951 |
| Total | 118 129 | 122 430 |

Les dettes financières au 30 juin 2010 non courantes comprennent, à hauteur de 96 250 K€ versus 105 250 K€ au 31 décembre 2009, 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 2010 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 2010 pour un montant de 18 899 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 16 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 2010 pour un montant de 27 963 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 19 K€.

Une troisième couverture par SWAP payeur à taux fixe de 1,71 % (hors marge bancaire) a été mise en place en date du 4 août 2009 pour une durée de 24 mois et pour un montant de 15 M€. Cette couverture est évaluée à la juste valeur au bilan au 30 juin 2010 pour un montant de 14 855 K€. Le groupe applique la comptabilité de couverture et constate par les capitaux propres les variations de juste valeur des instruments de couverture net d'impôt sur les sociétés, ce qui a généré sur l'année une variation des capitaux propres de - 57 K€.

Compte tenu de la concordance entre l'échéancier de la dette couverte et les flux des opérations de couverture, les relations ont été considérées comme totalement efficaces et les variations de juste valeur des opérations de couverture ont été comptabilisées en capitaux propres à compter du 1 juillet 2008 (réserve de résultat latent) pour un montant total de 2 817 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 105 500 K€ (versus 110 500 K€ au 31 décembre 2009).

Au 30 juin 2010, ces clauses sont respectées par Sword Group.

17.5. Lignes de crédit disponibles au 30 juin 2010

| En K€ | 30/06/10 | Moins d'un an | Entre 1 et 5 ans | Plus de 5 ans |
|--------------------------------|---------------|---------------|------------------|---------------|
| Montant de l'en-cours autorisé | 175 770 | 16 072 | 154 698 | 5 000 |
| Montant de l'en-cours utilisé | 118 129 | 11 422 | 106 707 | - |
| Crédit disponible | 57 641 | 4 650 | 47 991 | 5 000 |

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

Au 31 décembre 2009, 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 2010, le capital social s'élève à 9 289 965 euros divisé en 9 289 965 actions de 1 euro de valeur nominale.

Sword Group ne détient pas d'action propre au 30 juin 2010.

18.2. Dividende versé

Le montant des dividendes mis en distribution sur décision de l'assemblée générale ordinaire du 28 avril 2010 s'élève à 0,65 euros par action, soit une distribution totale de 6 049 963 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 2010, 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 2010, 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 2010, dont 0 K€ au titre du premier semestre 2010.

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 2010, 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 2010, 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 226 K€ au 30 juin 2010, dont 80 K€ au titre du premier semestre 2010.

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 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 1 700.

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 2010, le nombre d'options attribuées s'élève à 1 700.

Au 30 juin 2010, le nombre d'options pouvant être exercées s'élève à 1 350.

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

Au 30 juin 2010, 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 2010, 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.

Au 30 juin 2010, 110 options ont été exercées.

Le coût généré par cet avantage aux personnels, s'élève à 31 K€ à la date d'attribution et a été comptabilisé en résultat à hauteur de 31 K€ au 30 juin 2010, dont 11 K€ au titre du premier semestre 2010.

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 30 juin 2010, 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.

Au 30 juin 2010, le nombre d'options pouvant être exercées s'élève à 20.

Au 30 juin 2010, les 20 options ont été abandonnées.

Le coût généré par cet avantage aux personnels, s'élève à 5 K€ à la date d'attribution et n'a pas été enregistré en résultat, car les options ont été abandonnées.

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 %.

Actions propres

Les actions propres détenues au 31 décembre 2009 ont été cédées au cours du 1^{er} semestre 2010, sans incidence sur le résultat consolidé.

Sword Group ne détient plus d'action propre au 30 juin 2010.

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 19 : PROVISIONS, ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

| (K€) | 31/12/09 | Dotation de l'exercice | Reprises de l'exercice | | Mouvements de périmètre | Autres | 30/06/10 |
|---|------------|------------------------|------------------------|-------------|-------------------------|----------|------------|
| | | | Consommées | Sans objet | | | |
| Provisions non courantes - Provisions risques contentieux | 117 | 150 | (5) | (60) | | 4 | 206 |
| Provisions courantes - Autres provisions | | | | | | | |
| Total | 117 | 150 | (5) | (60) | | 4 | 206 |

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 2010, 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€) | 06/10 | 12/09 |
|-------------------------|------------|------------|
| Engagements de retraite | 217 | 134 |
| Total | 217 | 134 |

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 :

| | 06/10 | 12/09 |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Coût des services rendus | 33 | 12 |
| Coût financier | 8 | 3 |
| Indemnités versées | | |
| Ecarts actuariels | 41 | 3 |
| Total | 82 | 18 |

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

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

| | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Taux d'actualisation | 4,40 % | 5,50% |
| 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 2009 | INSEE 2008 |

(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€) | 06/10 | 12/09 |
|--|--------|--------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 17 387 | 19 343 |

Les dettes fournisseurs sont à moins d'un an.

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

| (K€) | 06/10 | 12/09 |
|--|---------------|---------------|
| Dettes d'impôts sur les sociétés | 11 806 | 8 581 |
| Avances et acomptes reçus | 538 | 863 |
| Dettes fiscales et sociales (hors dettes d'impôt sur les sociétés) | 11 127 | 15 537 |
| Compléments de prix à moins d'un an | | - |
| Produits constatés d'avance sur chantiers | 16 757 | 17 158 |
| Autres dettes | 4 229 | 4 265 |
| Autres passifs courants | 32 651 | 37 823 |

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€ | 30/06/10 | 30/06/09 |
|--|----------------|---------------|
| <u>Variations de périmètre 2010</u> | | |
| Prix payé / acquisitions 2010 | | |
| Trésorerie nette active / passive acquise | | |
| Prix payés / acquisitions antérieures | | |
| Autres variations | | |
| <u>Variations de périmètre 2009</u> | | |
| Prix payé / acquisitions 2009 | | - |
| Trésorerie nette active / passive acquise | | - |
| Prix payés / acquisitions antérieures | (323) | 49 |
| Autres variations ⁽¹⁾ | (1 121) | 24 564 |
| Total | (1 444) | 24 613 |

⁽¹⁾ comprenant l'acquisition de minoritaires des sociétés Sword Soft, Sword Technologies, Sword Lebanon, FircoSoft au 30 juin 2010 et comprenant la cession de la société AMOR (ex Sword BTS) au 30 juin 2009.

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 donné dans le tableau ci-dessous :

| En K€ | 30/06/2010 | 31/12/2009 |
|--|---------------|----------------|
| Variation du besoin en fonds de roulement | -5 841 | - 9 438 |
| - Variation des clients | 2 072 | - 1 782 |
| - Variation des fournisseurs | -3 250 | - 4 532 |
| - Variation des autres actifs | 2 924 | - 8 863 |
| - Variations des autres passifs | -7 587 | 5 739 |

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 :

| | 30/06/2010 | | | 31/12/2009 | |
|---|------------|---------------------------|------------------|--------------------|-------|
| | 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 | 685 | 313 | 372 | 805 | |
| Obligations d'achat irrévocables | | | | | |
| Autres obligations à long terme | | | | | |
| Total | 685 | 313 | 372 | 805 | |
| Autres engagements commerciaux | | | | | |
| Ligne de crédit | | | | | |
| Lettre de crédit | 0 | | | | |
| Cautions de paiement étranger | 0 | | | | |
| Cautions données sur loyers ⁽²⁾ | 472 | | 472 | 472 | |
| Autres engagements commerciaux ⁽¹⁾ | 1 481 | 370 | 1 111 | 1 916 | |
| Total | 1 953 | 370 | 1 583 | 2 388 | |
| Engagements reçus | | | | | |
| Caution reçue sur marché | | | | | |
| Autres engagements reçus | - | | | - | |
| Total | - | - | - | - | |

⁽¹⁾ En 2009 et 2010, les banques FORTIS Luxembourg, ING Belgique et ont donné des garanties de marché à la Commission Européenne.

En 2009 et 2010, la banque CIC Lyonnaise de banque a donné des garanties de marché.

⁽²⁾ En 2009 et 2010, 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 16 621 heures de droit de formation cumulé au 30 juin 2010.

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 Investissement 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 Investissement s'élève à 150,6 K€ sur le premier semestre 2010 à raison de 25 K€ par mois.

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

| (K€) | 06/10 | 12/09 |
|--|------------|--------------|
| Avantages à court terme : | | |
| - Brut (hors avantages en nature) | 581 | 1 133 |
| - Charges patronales | 123 | 198 |
| - Avantages en nature | 18 | 112 |
| Avantages postérieurs à l'emploi | | |
| - Engagements provisionnés | 15 | 12 |
| - Charges des droits acquis au cours de l'exercice | 3 | -2 |
| Autres avantages à long terme | | |
| Indemnités de fin de contrat de travail | | |
| Paiements en actions | 30 | 201 |
| Total | 755 | 1 642 |

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 2010 | | 30 juin 2009 | | 31 décembre 2009 | |
|---|-----------------|--------------|-----------|--------------|-----------|------------------|-----------|
| | | % contrôle | % intérêt | % contrôle | % intérêt | % contrôle | % intérêt |
| Sword Group (société mère) 9 Avenue Charles de Gaulle 69370 Saint Didier au mont d'or | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword SA (France) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Création Informatique Ltd (Afrique du sud) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| FircoSoft (France) | 31/12 | 99,51 % | 99,51 % | 98,83 % | 98,83 % | 99,13% | 99,13 % |
| FircoSoft Inc (US) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Inc (US) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword DDS France | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 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 | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Global India | 31/03 | 100 % | 100 % | 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 | 95,5 % | 95,5 % | 95 % | 95 % | 95 % | 95 % |
| Sword UK (Ex-Intech) (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Atlantique (France) | 31/12 | - | - | 100 % | 100 % | - | - |
| Nextech (Brésil) | 31/12 | - | - | 100 % | 100 % | - | - |
| Sword Soft (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Apak (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Integra (Belgique) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Soft Inc (US) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword IPR (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Banking Solutions (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | - | - |
| Buildonline Allemagne | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Buildonline France | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Buildonline India | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Buildonline USA | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Buildonline Ireland | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Global (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Infotechno (AU) | 31/12 | - | - | 70 % | 70 % | - | - |
| CTSpace (US) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle (ex Graham Technology) Ireland | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle (ex Graham Technology) Australia | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle (ex Graham Technology) New Zealand | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle (ex Graham Technology) Indonésie | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle (ex Graham Technology) Scotland (UK) | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle (ex Graham Technology) BV (Hollande) | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle (ex Graham Technology) South Africa | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle Ltd (ex Graham Technology Land and Estates) (UK) | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Ciboodle (ex Graham Technology) (US) | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Graham Technology France | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Graham Technology Hong Kong | 31/03 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Bermuda Ltd (US) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Intech Inc (US) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Beam (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword Fircosoft Ltd (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % | 100 % |
| Sword General Partner (UK) | 31/12 | 100 % | 100 % | | 100 % | 100 % | 100 % |
| Agency Port (US) | 31/12 | 100 % | 100 % | | | 100 % | 100 % |
| Sword SOL | 31/12 | 100 % | 100 % | | | | |

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

Toutes les sociétés sont consolidées par intégration globale.

3. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes semestriels consolidés résumés au 30 juin 2010 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation du groupe Sword, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées. »

Le 29 juillet 2010

Jacques Mottard
Président Directeur Général

4. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Période du 1er janvier au 30 juin 2010

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Sword Group SE, relatifs à la période du 1er janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les évolutions des règles et méthodes comptables exposées dans la note 2 de l'annexe résultant de l'application, à compter du 1^{er} janvier 2010, 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 29 juillet 2010,

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

DELOITTE & ASSOCIES

Max DUMOULIN

Olivier ROSIER