



LINEDATA SERVICES

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2008

## Table des matières du Rapport Financier Semestriel 2008

Comptes consolidés au 30 juin 2008	3
Rapport semestriel d'activité du groupe à fin juin 2008	22
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1er janvier au 30 juin 2008	28

## Déclaration des personnes assumant la responsabilité du Rapport Financier Semestriel

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 30 septembre 2008

**Anvaraly JIVA**  
**Président du Directoire**

## Comptes consolidés au 30 juin 2008

### Sommaire

<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>4</b>
<b>BILAN</b>	<b>5</b>
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>6</b>
<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	<b>8</b>
<b>ETAT DES CHARGES ET DES PRODUITS</b>	<b>9</b>
<b>NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS</b>	<b>10</b>
<b>Note 1 Informations générales</b>	<b>10</b>
<b>Note 2 Déclaration de conformité</b>	<b>10</b>
<b>Note 3 Modalités d'élaboration des comptes au 30 juin 2008</b>	<b>10</b>
<b>Note 4 Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités</b>	<b>11</b>
<b>Note 5 Information sectorielle</b>	<b>12</b>
<b>Note 6 Notes relatives au compte de résultat consolidé</b>	<b>13</b>
6.1 Achats et autres charges externes	13
6.2 Charges de personnel	13
6.3 Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	14
6.4 Impôts sur les sociétés – Preuve d'impôt	14
<b>Note 7 Notes relatives au bilan consolidé</b>	<b>15</b>
7.1 Ecart d'acquisition	15
7.2 Immobilisations incorporelles	15
7.3 Immobilisations corporelles	16
7.4 Créances d'exploitation et autres débiteurs	16
7.5 Informations relatives au capital	16
7.6 Provisions	17
7.7 Dettes financières	17
7.8 Dettes d'exploitation courantes	18
<b>Note 8 Informations complémentaires</b>	<b>18</b>
8.1 Dividendes	18
8.2 Résultat par action	18
8.3 Engagements hors bilan	18
8.4 Actifs et passifs éventuels	19
8.5 Transactions avec les Parties liées	19
8.6 Covenants	19
8.7 Stock options & actions gratuites	20
8.8 Evénements post clôture	21

## Compte de résultat

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2008	30/06/2007
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>5</b>	<b>84 349</b>	<b>77 534</b>
Achats et autres charges externes	<b>6.1</b>	(31 982)	(25 823)
Impôts, taxes et assimilés		(1 898)	(1 415)
Charges de personnel	<b>6.2</b>	(37 822)	(38 839)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		<b>12 647</b>	<b>11 457</b>
Autres produits		290	23
Autres charges		(165)	(384)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	<b>6.3</b>	(4 145)	(4 021)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>8 626</b>	<b>7 075</b>
Autres produits opérationnels		0	119
Autres charges opérationnelles		(1)	(23)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>8 625</b>	<b>7 171</b>
Coût de l'endettement financier brut		(1 613)	(1 532)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		297	137
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(1 317)</b>	<b>(1 395)</b>
Autres produits financiers		236	527
Autres charges financières		(64)	(517)
Impôts	<b>6.4</b>	(2 147)	(1 820)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>5 333</b>	<b>3 966</b>
Résultat net des activités abandonnées		0	0
<b>Résultat Net</b>		<b>5 333</b>	<b>3 966</b>
Dont Part des minoritaires		0	(0)
<b>Dont Résultat net - Part du Groupe</b>		<b>5 333</b>	<b>3 966</b>
Résultat de base par action (en euros)		0,46	0,34
Résultat dilué par action (en euros)		0,45	0,33

## Bilan

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2008	31/12/2007
<b><u>ACTIF</u></b>			
Ecarts d'acquisition	7.1	94 424	98 090
Immobilisations incorporelles	7.2	25 107	25 994
Immobilisations corporelles	7.3	6 634	5 818
Actifs financiers non courants		2 048	1 434
Autres actifs non courants		796	853
Impôts différés actifs		1 373	1 295
<b>Actifs non courants</b>		<b>130 381</b>	<b>133 482</b>
Impôts exigibles actifs		4 393	3 758
Créances d'exploitation & autres débiteurs	7.4	64 500	62 560
Trésorerie et équivalents de trésorerie		19 666	31 278
<b>Actifs courants</b>		<b>88 560</b>	<b>97 596</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>218 941</b>	<b>231 078</b>
<b><u>PASSIF</u></b>			
Capital social		11 730	11 730
Réserves		79 709	74 866
Résultat de l'exercice		5 333	13 327
<b>Capitaux propres, Part du Groupe</b>	7.5	<b>96 772</b>	<b>99 923</b>
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Capitaux propres</b>		<b>96 772</b>	<b>99 922</b>
Provisions non courantes	7.6	1 953	2 068
Dettes financières non courantes	7.7	32 515	47 143
Impôts différés passifs		2 914	3 229
Autres dettes non courantes		2 392	2 392
<b>Passifs non courants</b>		<b>39 774</b>	<b>54 831</b>
Dettes d'exploitation courantes	7.8	64 675	59 798
Impôts exigibles passifs		1 478	2 171
Provisions courantes	7.6	343	267
Dettes financières courantes	7.7	15 900	14 088
<b>Passifs courants</b>		<b>82 395</b>	<b>76 325</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>		<b>218 941</b>	<b>231 078</b>

## Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2008	30/06/2007
<b>Opérations d'exploitation :</b>		
Résultat net des activités poursuivies, part du groupe	5 333	3 966
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie provenant des opérations d'exploitation</i>		
Dotations nettes aux amortissements et provisions pour RC	3 725	3 324
Résultat sur cessions d'immobilisation	2	(109)
Impôts différés	75	(637)
Autres éléments sans incidence sur trésorerie de période (1)	78	894
Impôts sur les sociétés payés	(1 264)	(383)
Variation nette du besoin en fonds de roulement	(1 425)	1 620
<b>Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>6 524</b>	<b>8 675</b>
<b>Opérations d'investissement :</b>		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 632)	(2 118)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		
Acquisitions de titres de participation et filiales, nettes de la trésorerie acquise		
Compléments de prix sur acquisitions payés sur la période (2)		(11 061)
Cessions d'immobilisations financières		
Variation des autres actifs financiers	(124)	140
<b>Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement</b>	<b>(3 756)</b>	<b>(13 039)</b>
<b>Opérations de financement :</b>		
Augmentation des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants	230	11 009
Remboursement des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants yc intérêts versés	(13 234)	(12 135)
Augmentation de capital		
Opérations sur titres d'autocontrôle	71	
Dividendes versés		
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(12 933)</b>	<b>(1 126)</b>
Effets de change	(1 142)	(187)
<b>Total des flux de trésorerie</b>	<b>(11 307)</b>	<b>(5 677)</b>
<b>Trésorerie nette en début d'exercice (3)</b>	<b>30 967</b>	<b>28 761</b>
<b>Trésorerie nette en fin d'exercice (4)</b>	<b>19 661</b>	<b>23 084</b>

## Notes relatives au Tableau des flux de trésorerie.

(1) Les autres éléments sans incidences sur la trésorerie de la période concernent principalement:

- L'incidence de la charge sur stock options pour 36 k€,
- L'incidence de la variation de juste valeur des instruments financiers et du taux d'intérêt effectif pour 42 K€.

(2) Au 30 juin 2007, les compléments de prix sur acquisitions se décomposaient comme suit :

- Versement des compléments de prix GIS pour 4 000 K\$ soit 3 101 K€,
- Versement 1ère partie complément de prix BFT pour BFT UK pour 5 145 K£ soit 7 867 K€,
- Versement 1ère partie complément de prix BFT pour BFT Inc pour 61 K£ soit 93 K€,

	2008.06	2007.06
(3) La trésorerie nette en début de période se décompose comme suit:		
- Valeurs mobilières de placement	19 255	8 612
- Disponibilités	<u>12 023</u>	<u>20 247</u>
- Trésorerie et équivalents présentés à l'actif du bilan	31 278	28 859
- Découverts bancaires	<u>(311)</u>	<u>(98)</u>
	30 967	28 761

	2008.06	2007.06
(4) La trésorerie nette en fin de période se décompose comme suit:		
- Valeurs mobilières de placement	5 995	12 232
- Disponibilités	<u>13 672</u>	<u>11 368</u>
- Trésorerie et équivalents présentés à l'actif du bilan	19 666	23 600
- Découverts bancaires	<u>(5)</u>	<u>(515)</u>
	19 661	23 084

## Tableau de variation des capitaux propres

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions du capital	Capital	Primes d'émission	Réserves groupe	Stock Options	Actions propres	Eléments comptabil. directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2006</b>	11 730 411	11 730	55 633	19 568	1 148	(1 119)	(178)	12 004	98 786
Affectation résultat 2006				12 004				(12 004)	0
Résultat à fin juin 2007								3 968	3 968
Actions propres						46			46
Stock options					395				395
Distribution de dividendes				(2 917)					(2 917)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							31		31
Ecart de conversion				(897)					(897)
<b>Situation au 30/06/2007</b>	11 730 411	11 730	55 633	27 758	1 543	(1 073)	(147)	3 968	99 412

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions du capital	Capital	Primes d'émission	Réserves groupe	Stock Options	Actions propres	Eléments comptabil. directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2006</b>	11 730 411	11 730	55 633	19 568	1 148	(1 119)	(178)	12 004	98 786
Affectation résultat 2006				12 004				(12 004)	0
Résultat 2007								13 327	13 327
Actions propres						(2 320)			(2 320)
Stock options					966				966
Distribution de dividendes				(2 917)					(2 917)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							168		168
Ecart de conversion				(8 088)					(8 088)
<b>Situation au 31/12/2007</b>	11 730 411	11 730	55 633	20 567	2 114	(3 439)	(10)	13 327	99 922

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions du capital	Capital	Primes d'émission	Réserves groupe	Stock Options	Actions propres	Eléments comptabil. directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
<b>Situation au 31/12/2007</b>	11 730 411	11 730	55 633	20 567	2 114	(3 439)	(10)	13 327	99 922
Affectation résultat 2007				13 327				(13 327)	0
Résultat à fin juin 2008								5 333	5 333
Actions propres						(12)			(12)
Stock options					36				36
Distribution de dividendes				(3 519)					(3 519)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							437		437
Ecart de conversion				(5 425)					(5 425)
<b>Situation au 30/06/2008</b>	11 730 411	11 730	55 633	24 950	2 150	(3 451)	427	5 333	96 772

## Etat des charges et des produits

(en milliers d'euros)	30/06/2008	30/06/2007
<b>Résultat de la période</b>	<b>5 333</b>	<b>3 966</b>
Ajustements de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	438	140
Ecarts de conversion :		
- résultant de la conversion des investissements nets à l'étranger	(551)	(210)
- résultant de la conversion des filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	(4 874)	(897)
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	0	101
Autres	23	
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-4 964</b>	<b>-866</b>
<b>Total produits et charges comptabilisés</b>	<b>369</b>	<b>3 100</b>

## Notes annexes aux états financiers

### **Note 1 Informations générales**

Linedata Services est une société anonyme de droit français, soumise à la réglementation applicable aux sociétés commerciales dont le siège social est situé 19, rue d'Orléans 92200 Neuilly-sur-Seine (France). Linedata Services est cotée sur Euronext Paris.

Le groupe Linedata Services (ci après « le Groupe ») a pour objet, en France et à l'Etranger, l'édition et la distribution de progiciels financiers, l'intégration de solutions, la réalisation de travaux de développement, de conseil et de formation pour ses progiciels. Ses domaines d'expertise sont l'Asset Management (qui inclut l'Epargne et l'Assurance) et les Crédits & Financements.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2008 ont été arrêtés par le Directoire réuni le 03/09/2008 et soumis à l'examen du Conseil de Surveillance lors de sa séance du 04/09/2008.

Les états financiers consolidés reflètent la situation comptable de Linedata Services et de ses filiales.

### **Note 2 Déclaration de conformité**

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 du groupe Linedata Services sont établis selon les normes d'information financière internationales IFRS (IFRS – International Financial Reporting Standards), telles qu'adoptées par l'Union Européenne à cette date, et en particulier la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ces normes et interprétations sont disponibles sur le site :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Ces comptes semestriels consolidés résumés n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour les états financiers annuels, et à ce titre ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2007 publiés à cette date.

### **Note 3 Modalités d'élaboration des comptes au 30 juin 2008**

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 Juin 2008 sont cohérents avec ceux retenus pour l'élaboration des comptes annuels du 31 décembre 2007 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date, à l'exception de l'interprétation IFRIC 11 « Actions propres et transactions intragroupes », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> mars 2007.

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoires aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne sont sans incidence sur les comptes du Groupe : IFRIC 12 « Accords de concession de services » et IFRIC 14 « IAS 19 – Limitation de l'actif au titre de prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ».

#### Normes et interprétations non obligatoires au 1<sup>er</sup> janvier 2008 et que le Groupe n'a pas souhaité anticiper

- Norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.
- Norme IAS 1 Révisée « Présentation des états financiers », applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, et non encore approuvée par l'Union Européenne.
- Amendement à la Norme IAS 23 « Coûts d'emprunts ». Cet amendement, applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, n'a pas encore été approuvé par l'Union Européenne.
- L'IASB a achevé la seconde phase de son projet « Regroupements d'entreprises » en publiant, le 10 janvier 2008, la version révisée d'IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », ainsi que la version amendée d'IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels ». Ces nouvelles dispositions sont applicables à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, mais elles n'ont pas encore été approuvées par l'Union Européenne.
- Un amendement à IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » a été publié le 17 janvier 2008. Cet amendement, non encore approuvé par l'Union Européenne, est applicable aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009.

- L'IASB a publié la version définitive de son premier projet annuel d'améliorations des IFRS, sous la forme d'un document intitulé «Améliorations des IFRS – recueil d'amendements aux IFRS». A moins qu'une disposition spécifique ne prévoit une autre date, les amendements entrent en vigueur au titre des exercices ouverts à compter du 1er janvier 2009, une application anticipée étant autorisée. Ce projet n'a pas encore été approuvé par l'Union Européenne.
- L'IASB a publié des amendements afin d'améliorer la comptabilisation d'instruments financiers spécifiques. Ces amendements modifient les normes IAS 32 « Instruments financiers : présentation » et IAS 1 « Présentation des états financiers » et sont intitulés « Instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation ». Ils sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, mais n'ont pas encore été approuvés par l'Union Européenne.
- L'interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients », texte publié le 28 juin 2007, est applicable à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008, mais non encore approuvé par l'Union Européenne.

#### Recours à des estimations et aux jugements

Les recours aux estimations utilisés pour les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2008 sont les mêmes que ceux utilisés lors des comptes consolidés au 31 décembre 2007 à l'exception de la charge d'impôt et des avantages du personnel.

La charge d'impôt sur le résultat au titre de la période intermédiaire est calculée en appliquant un taux d'impôt effectif moyen pondéré qui serait applicable au résultat annuel déterminé en tenant compte des différentes juridictions fiscales. L'estimation du taux effectif moyen pondéré annuel d'impôt prend en considération la reconnaissance d'actifs d'impôt différé.

Les charges comptabilisées sur la période au titre des avantages à court terme du personnel (notamment au titre des primes de fin d'année, participation des salariés, intéressement) correspondent au prorata des charges estimées. Ce pro rata est déterminé en tenant compte de l'avancement réalisé sur chacun des indicateurs.

Le coût des avantages du personnel relatifs à des régimes à prestations définies (notamment le coût des retraites) est calculé sur une base cumulée depuis le début de la période annuelle jusqu'à la date intermédiaire à partir d'un taux relatif au coût des retraites. Ce taux est déterminé de manière actuarielle à la fin de la période annuelle précédente ajusté s'il y a lieu des fluctuations importantes du marché depuis cette date, notamment celles relatives au taux d'actualisation. Les hypothèses au 30 juin 2008 sont les mêmes qu'au 31 décembre 2007, l'incidence sur les comptes n'étant pas significative.

#### **Note 4 Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités**

L'activité a toujours connu une certaine saisonnalité. Globalement, pour l'ensemble de ses domaines d'activité, Linedata Services a enregistré historiquement plus de 50 % de son chiffre d'affaires sur le second semestre. Toutefois, l'évolution du modèle économique vers des revenus à caractère récurrent (licences mensuelles, ASP...) pourrait conduire à la disparition du caractère saisonnier.

**Note 5** Information sectorielle

(en milliers d'euros)	Europe du Sud 30/06/2008	Europe du Nord & Asie 30/06/2008	Amérique du Nord 30/06/2008	Total 30/06/2008
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>47 073</b>	<b>21 061</b>	<b>16 215</b>	<b>84 349</b>
<b>EBITDA</b>	<b>7 865</b> 16,7%	<b>1 724</b> 8,2%	<b>3 186</b> 19,6%	<b>12 772</b> 15,1%
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 716)	(1 296)	(1 135)	(4 146)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>6 149</b> 13,1%	<b>426</b> 2,0%	<b>2 050</b> 12,6%	<b>8 625</b> 10,2%
Autres produits et charges opérationnels	(1)	0	0	(1)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>6 148</b> 13,1%	<b>426</b> 2,0%	<b>2 050</b> 12,6%	<b>8 624</b> 10,2%
Coût de l'endettement financier net				(1 317)
Autres produits et charges financières				172
Impôts				(2 147)
Résultat net des activités abandonnées				0
<b>Résultat net</b>				<b>5 333</b> 6,3%

(en milliers d'euros)	Europe du Sud 30/06/2007	Europe du Nord & Asie 30/06/2007	Amérique du Nord 30/06/2007	Total 30/06/2007
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>37 167</b>	<b>25 333</b>	<b>15 034</b>	<b>77 534</b>
<b>EBITDA</b>	<b>4 416</b> 11,9%	<b>4 513</b> 17,8%	<b>2 168</b> 14,4%	<b>11 097</b> 14,3%
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 725)	(1 176)	(1 120)	(4 021)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>2 691</b> 7,2%	<b>3 337</b> 13,0%	<b>1 048</b> 7,3%	<b>7 076</b> 9,1%
Autres produits et charges opérationnels	96	(1)	0	95
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 787</b> 7,5%	<b>3 336</b> 13,0%	<b>1 048</b> 7,3%	<b>7 171</b> 9,2%
Coût de l'endettement financier net				(1 395)
Autres produits et charges financières				10
Impôts				(1 820)
Résultat net des activités abandonnées				0
<b>Résultat net</b>				<b>3 966</b> 5,1%

**Note 6** Notes relatives au compte de résultat consolidé

**6.1 Achats et autres charges externes**

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Achat sous traitance télécom, télématique, éditique	(4 982)	(5 092)
Achats de marchandises et Autres Achats	(1 769)	(1 002)
Locations immobilières & autres	(2 910)	(3 324)
Intérimaires, prestataires & sous traitance	(13 165)	(8 726)
Honoraires et assurances	(4 010)	(2 704)
Voyages, déplacements, transport	(1 962)	(1 725)
Telecoms et Affranchissement	(1 084)	(1 045)
Services bancaires et assimilés	(66)	(52)
Autres charges (dont Communication & Marketing)	(2 033)	(2 153)
<b>Total</b>	<b>(31 982)</b>	<b>(25 823)</b>

L'augmentation des charges de sous-traitance et des honoraires est due au développement de projets clients (implémentation et consulting), dans l'ensemble des zones géographiques, (et plus particulièrement en Europe du Sud avec le projet Master I).

**6.2 Charges de personnel**

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Rémunérations	(31 535)	(30 299)
Charges sociales	(8 042)	(8 635)
Participation	(445)	(208)
<b>Sous total</b>	<b>(40 021)</b>	<b>(39 142)</b>
Charges relatives aux stocks options	(36)	(395)
Frais de développement portés à l'actif	873	117
Crédit d'impôt recherche	1 362	581
<b>Total</b>	<b>(37 822)</b>	<b>(38 839)</b>

La répartition des effectifs à la date de la clôture est la suivante :

Effectifs	30/06/08	30/06/07
<b>Total</b>	<b>929</b>	<b>887</b>
Europe du Sud	426	434
Europe du Nord & Asie	314	273
Amérique du Nord	189	181

### 6.3 Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation

en milliers d'euros	30/06/2008	30/06/2007
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles	(2 128)	(1 971)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations corporelles	(1 546)	(1 197)
<b>Dotations nettes aux amortissements</b>	<b>(3 674)</b>	<b>(3 168)</b>
Dotations nettes aux provisions & sur actifs circulants	(472)	(853)
<b>Total dotations nettes aux amortissements et provisions</b>	<b>(4 146)</b>	<b>(4 021)</b>

### 6.4 Impôts sur les sociétés – Preuve d'impôt

(en milliers d'euros)	30/06/2008		30/06/2007	
Résultat avant impôts sociétés	7 480		5 786	
Taux théorique d'impôts en France	(2 575)	(34,43%)	(1 992)	(34,43%)
Déficits non activés	(44)	(0,59%)		
Impôts exigibles sur différences permanentes	108	1,44%	45	0,77%
Impacts des taux appliqués à l'étranger	78	1,04%	537	9,31%
Stock options	(12)	(0,16%)	(136)	(2,35%)
Crédits d'impôt recherche	381	5,09%	102	1,77%
Autres crédits d'impôts	163	2,18%		
Corrections impôt	(236)	(3,16%)	(235)	(4,06%)
Autres	(10)	(0,13%)	(141)	(2,43%)
<b>Total</b>	<b>(2 147)</b>	<b>(28,70%)</b>	<b>(1 820)</b>	<b>(31,45%)</b>
Dont :				
. Impôts exigibles courants	(2 074)		(2 457)	
. Impôts différés	(73)		637	
Taux réel d'impôt	(28,70%)		(31,45%)	

**Note 7** Notes relatives au bilan consolidé**7.1 Ecarts d'acquisition**

La variation des écarts d'acquisition sur la période se présente comme suit :

	Position 31/12/2007	Ajustement des écarts d'acquisition sur la période	Ecart de change	Position 30/06/2008
LINEDATA SERVICES FRANCE (ex GSI)	1 213			1 213
PREDICA UNIPLAN	181			181
ARCTIS	145			145
LINEDATA SERVICES FRANCE (ex LDC)	15 865			15 865
INGENETUDES	15 937			15 937
LINEDATA SERVICES FRANCE (ex BDB)	369			369
<b>Sous total LDS France</b>	<b>33 710</b>		<b>0</b>	<b>33 710</b>
LINEDATA SERVICES Luxembourg (ex BIMACO)	1 639		0	1 639
LINEDATA SERVICES INGENIERIE (ex PENLAN)	5 922		0	5 922
LDS TUNISIE	501		0	501
LINEDATA SERVICES Inc (Boston)	12 953		(857)	12 096
LINEDATA SERVICES UK (actifs THOMSON FINANCIAL)	6 406		(566)	5 840
LINEDATA SERVICES UK Ltd (IAS)	1 179			1 179
LINEDATA SERVICES ASSURANCES	6 519		0	6 519
LD SERVICES INC (GIS)	7 368		(488)	6 880
GIS Irlande	2 557		(169)	2 388
BEAUCHAMP FINANCIAL TECHNOLOGY	19 338		(1 588)	17 750
<b>Total</b>	<b>98 092</b>	<b>0</b>	<b>(3 668)</b>	<b>94 424</b>

**7.2 Immobilisations incorporelles**

(en milliers d'euros)	31/12/2007	Augmentation	Diminution	Reclassement	Différence de change	30/06/2008
Logiciels, concessions brevets et droits assimilés	31 290	314	(1)	296	(531)	31 368
Relation clientèle	7 768	0	0	0	(545)	7 223
Immobilisations incorporelles en cours	193	1 834	0	(194)	(25)	1 808
<b>Valeur brute</b>	<b>39 251</b>	<b>2 148</b>	<b>(1)</b>	<b>102</b>	<b>(1 101)</b>	<b>40 399</b>
Amortissements	(13 258)	(2 249)	1	(198)	412	(15 292)
<b>Valeur nette</b>	<b>25 993</b>	<b>(101)</b>	<b>0</b>	<b>(96)</b>	<b>(689)</b>	<b>25 107</b>

L'augmentation des immobilisations incorporelles en cours comprend notamment l'activation de frais de développement sur l'ensemble des zones géographiques, pour un montant global de 1,4 M€.

### 7.3. Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2007	Augmentation	Diminution	Transfert poste à poste	Différence de change	30/06/2008
Valeur brute	23 702	2 317	(7)	687	(524)	26 175
dont location financement	4 242	692	0	21	0	4 955
Amortissements	(17 884)	(1 424)	5	(590)	352	(19 541)
dont location financement	(3 079)	(451)	0	(21)	0	(3 551)
Valeur nette	5 818	893	(2)	97	(172)	6 634
dont location financement	1 163	241	0	0	0	1 404

L'augmentation des immobilisations corporelles correspond essentiellement à des acquisitions de serveurs ASP et des serveurs nécessaires au déploiement du système NOEE.

### 7.4 Créances d'exploitation et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
<b>Créances clients et comptes rattachés bruts</b>	<b>58 841</b>	<b>57 860</b>
Provision pour dépréciation	(2 501)	(2 942)
<b>Total clients et comptes rattachés nets</b>	<b>56 340</b>	<b>54 918</b>
Créances fiscales	4 041	4 748
Autres créances	943	671
Débiteurs divers	268	267
Charges constatées d'avance	2 908	1 956
<b>Valeur brute</b>	<b>8 160</b>	<b>7 642</b>
Provisions pour dépréciation	0	0
<b>Valeur nette</b>	<b>8 160</b>	<b>7 642</b>
<b>Total général</b>	<b>64 500</b>	<b>62 560</b>

### 7.5 Informations relatives au capital

Le capital au 30 juin 2008 se monte à 11 730 K€.

Il n'y a eu aucun mouvement sur le capital depuis le 31 décembre 2007.

## 7.6 Provisions

Les provisions ont évolué comme suit au cours de la période :

(en milliers d'euros)	31/12/2007	Dotations aux provisions	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Impact situation nette	Reclas- sement	Ecart de conversi on	30/06/2008
PROVISIONS NON COURANTES								
Indemnités de fin de carrière	1 403	178	(137)	0	1			1 445
Médailles du travail	363	9						372
Autres provisions non courantes	301	25	(170)	0		0	(21)	136
<b>TOTAL</b>	<b>2 068</b>	<b>211</b>	<b>(307)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>(21)</b>	<b>1 953</b>
PROVISIONS COURANTES								
Litiges	229	92	(13)	0		0	(3)	305
Autres provisions courantes	38	0	0	0		0	(1)	37
<b>TOTAL</b>	<b>267</b>	<b>92</b>	<b>(13)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4)</b>	<b>342</b>

## 7.7 Dettes financières

- **Détail des dettes financières courantes & non courantes**

### **DETTES FINANCIERES NON COURANTES**

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Emprunts	31 236	46 116
Location financement	1 273	1 019
Autres dettes financières à long terme	6	8
<b>TOTAL</b>	<b>32 515</b>	<b>47 143</b>

### **DETTES FINANCIERES COURANTES**

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Emprunts et découverts bancaires	14 838	13 171
Intérêts courus	483	506
Location financement	579	411
<b>TOTAL</b>	<b>15 900</b>	<b>14 088</b>

- **Echéancier des dettes financières non courantes**

(en milliers d'euros)	Entre 2 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total dettes
Emprunts	31 236	0	31 236
Location financement	1 273	0	1 273
Autres dettes financières à long terme	6	0	6
<b>TOTAL</b>	<b>32 515</b>	<b>0</b>	<b>32 515</b>

### 7.8 Dettes d'exploitation courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2008	31/12/2007
Dettes fournisseurs	18 087	21 591
Dettes fiscales et sociales	20 307	21 736
Autres dettes	5 631	3 392
Produits constatés d'avance	20 649	13 079
<b>TOTAL</b>	<b>64 675</b>	<b>59 798</b>

L'augmentation des produits constatés d'avance est due à la facturation des prestations de maintenance en début d'exercice.

## **Note 8 Informations complémentaires**

### 8.1 Dividendes

Au cours de la période intermédiaire, un dividende de 0.30 € par action ordinaire a été voté par l'Assemblée Générale Mixte du 20 juin 2008, il a été mis en paiement en juillet.

### 8.2 Résultat par action

Le résultat net part du Groupe s'élève à 5 333K€. Le résultat net par action s'élève donc à 0,46 euros et le résultat dilué par action à 0,45 euros en considérant l'effet potentiellement dilutif lié à l'attribution à certains salariés et dirigeants d'options de souscription d'actions dont 404 000 sont encore en circulation au 30 juin et l'existence de 235 654 actions propres auto détenues.

### 8.3 Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu d'engagement significatif complémentaire sur la période par rapport à ceux existants au 31 décembre 2007.

#### **8.4 Actifs et passifs éventuels**

Il n'y a pas eu d'actif ou de passif éventuel significatif complémentaire sur la période par rapport à ceux existants au 31 décembre 2007.

#### **8.5 Transactions avec les Parties liées**

##### **Rémunération des membres du Comité Exécutif, du Directoire et du Conseil de Surveillance**

Les rémunérations des principaux dirigeants du Groupe, en ce inclus les membres du Directoire et les membres du Conseil de Surveillance, se sont élevées globalement sur la période à :

<i>Nature de la rémunération en milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2008</b>	<b>30/06/2007</b>
Avantages à court terme versés (1)	1 949	1 791
Avantages postérieurs à l'emploi (2)	74	
Autres avantages à long terme (3)		
Indemnités de fin de contrat de travail (4)	198	
Païements en actions (5)		363

- (1) Salaires, rémunérations, prime, intéressement et participation, cotisations sécurité sociale, congés payés, jetons de présence et avantages non monétaires comptabilisés
- (2) Indemnités de fin de carrière, médailles du travail
- (3) Congés liées à l'ancienneté, congés sabbatiques, indemnités de longue durée, CFC, rémunérations différées, intéressement et primes (si payables 12 mois ou plus après la date de clôture)
- (4) Indemnités de licenciement
- (5) Stocks options et attribution d'actions gratuites

##### **Transactions avec les autres parties liées**

Les ventes et achats avec les parties liées sont réalisés aux conditions de marché. Il n'y a pas eu de garanties fournies ou reçues pour les créances et dettes sur les parties liées. Pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, le Groupe n'a constitué aucune provision pour créances douteuses relative aux montants dus par les parties liées (2007 : néant). Cette évaluation est effectuée lors de chaque clôture en examinant la situation financière des parties liées ainsi que le marché dans lequel elles opèrent.

#### **8.6 Covenants**

Au 30 juin 2008, la trésorerie du Groupe s'élève à 19,7M€ et les dettes financières à 48,4M€ (détail note 7.7). A cette même date, le Groupe respectait les covenants demandés par les établissements financiers prêteurs :

- Dettes financières nettes consolidées / EBE retraité consolidé inférieur à 2,5,
- Dettes financières / Fonds propres inférieur à 1.

Dettes financières nettes : (+) dettes financières (-) disponibilités et VMP

EBE retraité : (+) résultat d'exploitation (+) dotations aux amortissements et aux provisions (-) reprises des amortissements et provisions.

En garantie de cet emprunt, Linedata Services a nanti au profit des banques prêteuses 3 607 990 des actions qu'elle détient dans sa filiale Linedata Services Inc, et 1.725.812 des actions qu'elle détient dans sa filiale Linedata Services (BFT) Ltd.

Dans le cadre de ce même emprunt Linedata Services a par ailleurs souscrit un certain nombre d'engagements complémentaires auprès des banques, telles que l'obtention d'accords préalables du pool bancaire en cas de dépassements de montants d'investissements maximums fixés dans la Convention, ou d'endettements complémentaires du Groupe.

## 8.7 Stock options & actions gratuites

Les options de souscription consenties par LINEDATA SERVICES sont présentées dans le tableau suivant :

Référence de l'attribution	Plan 2000 (n° 1)	Plan 2000 (n° 2)	Plan 2000 (n° 3)	Plan 2000 (n° 4)	Plan 2005 (n° 5)	Plan 2005 (n° 6)
Date de l'Assemblée	25/04/2000	25/04/2000	25/04/2000	25/04/2000	30/06/2005	30/06/2005
Date du Directoire ayant consenti des options	17/05/2000	07/06/2001	12/12/2002	21/05/2004	10/11/2005	11/06/2007
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	23 000	90 000	110 000	66 000	174 000	195 000
Dont						
- nombre d'actions pouvant être souscrites par les mandataires sociaux (fonction exercée lors de l'attribution)	10 000	5 000	10 000	5 000	50 000	20 000
- nombre d'actions pouvant être souscrites par les 10 premiers attributaires salariés (*)	13 000	46 000	100 000	61 000	95 000	100 000
Nombre total de bénéficiaires	3	39	16	22	27	51
Dont						
- nombre de mandataires sociaux	1	1	1	1	1	2
- nombre d'attributaires salariés pris en compte dans les 10 premiers, compte tenu en particulier de détentions égalitaires excédant le nombre de 10 (*)	2	14	15	21	15	17
Point de départ d'exercice des options	17/05/2005	07/06/2006	12/12/2007	21/05/2009	10/11/2007	11/06/2009
Date d'expiration	17/05/2010	07/06/2011	12/12/2012	21/05/2014	10/11/2015	11/06/2017
Prix d'exercice	17,00 €	23,417 €	16,04 €	14,71 €	18,48 €	19,70 €
Nombre d'options en vigueur au 1er janvier 2008	0	60 000	75 000	31 000	90 000	190 000
Nombre d'options attribuées en 2008						
Nombre d'options exercées en 2008		0	0	0	0	0
Nombre total d'options annulées en 2008		3 000		2 000		37 000
Nombre total d'options restantes au 30 juin 2008	0	57 000	75 000	29 000	90 000	153 000
Hypothèse de dilution potentielle (cumulée) sur base d'exercice des options au 30 juin 2008	0,00%	0,49%	1,13%	1,37%	2,14%	3,44%

(\*) : il est tenu compte des salariés de toutes les sociétés du Groupe, et non seulement de ceux de la société mère.

Linedata Services S.A. est la seule société du Groupe à avoir consenti des options.

Les plans d'attributions d'actions gratuites consenties par Linedata Services sont présentés dans le tableau suivant :

	<b>Plan 2005 (n° 1)</b>
Date de l'Assemblée	30/06/2005
Date du Directoire ayant décidé de l'attribution gratuite d'actions	06/07/2006
Nombre total d'actions gratuites attribuées par décision du Directoire	30 000
Nombre total d'actions gratuites pouvant être acquises, constaté à l'issue de la période de réalisation des conditions initiales	21 000
Dont	
- nombre d'actions gratuites pouvant être acquises par des mandataires sociaux (fonction exercée lors de l'attribution)	
- nombre d'actions gratuites pouvant être acquises par les 10 premiers attributaires salariés (*)	21 000
Nombre total de bénéficiaires pouvant acquérir gratuitement des actions	5
Dont	
- nombre de mandataires sociaux (fonction exercée lors de l'attribution)	
- nombre d'attributaires salariés du groupe	5
Date de fin de la période d'acquisition	06/07/2008
Date de fin de la période de conservation	06/07/2010
Nombre d'actions gratuites pouvant être acquises au 1er janvier 2008	21 000
Nombre d'actions gratuites attribuées et pouvant être acquises en 2008	
Nombre d'actions gratuites attribuées antérieurement acquises en 2008	
Nombre d'actions gratuites antérieurement attribuées annulées en 2008	5 000
Nombre total d'actions gratuites pouvant être acquises restantes au 30 juin 2008	16 000
Hypothèse de dilution potentielle (cumulée) sur base d'exercice des options au 30 juin 2008	Néant (actions déjà détenues par la Société)

(\*) : il est tenu compte des salariés de toutes les sociétés du Groupe, et non seulement de ceux de la société mère.

Linedata Services S.A. est la seule société du Groupe à avoir attribué gratuitement des actions

### **8.8 Evénements post clôture**

Le Groupe a conclu début juillet un partenariat stratégique exclusif avec Altaira LLC, en vue d'incorporer son système d'analyse et de gestion des risques pour toutes les classes d'actifs dans l'offre de Linedata Services.

Le partenariat prévoit un accord de distribution du logiciel de gestion des risques de la société Altaira et la prise en charge de certains frais de développement.

## Rapport semestriel d'activité du groupe à fin juin 2008

Le premier semestre 2008 du Groupe Linedata Services s'est caractérisé par une activité intense et une dynamique commerciale soutenue dans l'ensemble de ses régions, générant un chiffre d'affaires de 84,3 M€ en croissance globale de 8,8%.

### **ACTIVITE DU GROUPE DURANT LE SEMESTRE ET FAITS MARQUANTS**

#### **Environnement**

Linedata Services est présent sur deux marchés : l'Asset Management (qui comprend l'Épargne et Assurance) et les Crédits et Financements.

Dans un environnement « Asset Management » de plus en plus concurrentiel et marqué par les difficultés rencontrées par les institutions financières, il existe des opportunités pour les sociétés informatiques qui doivent de plus en plus répondre à deux exigences essentielles de leurs clients :

- le besoin d'améliorer constamment l'accès à la liquidité au travers de la notion de "best execution",
- une meilleure maîtrise des risques.

Compte tenu de l'influence majeure de la liquidité sur le coût global des transactions, l'élaboration et l'exécution de stratégies de "best execution" constituent un enjeu majeur pour l'industrie buy-side. Les solutions de gestion des transactions ou Order Management System (OMS), qui fournissent un accès optimisé à l'ensemble des sources de liquidités disponibles sur le marché, deviennent ainsi le point de convergence des évolutions de l'industrie.

Parallèlement à la stabilisation en 2007 du montant des actifs gérés et des niveaux de marge, les asset managers doivent accroître significativement la couverture fonctionnelle de leurs outils pour répondre aux évolutions d'un marché plus difficile. L'utilisation de solutions progiciels de compliance et de maîtrise des risques devient une obligation pour l'ensemble des acteurs sous l'impulsion des régulateurs. De nouveaux fonds émergent, généralement de petite taille (hedge funds, fonds offshore) et sont à la recherche de solutions informatiques souples, performantes et abordables qui leur permettent de se différencier.

Dans ce contexte général un peu plus difficile, Linedata Services a bénéficié de la croissance soutenue du marché informatique. Se situant parmi les leaders mondiaux dans cette activité et offrant des solutions reconnues et primées, le Groupe a renforcé ses positions sur la plupart des zones géographiques avec la signature de nouveaux contrats dans toutes les régions.

Le secteur de l'épargne individuelle et collective en France est en pleine effervescence : débloqué anticipé, incitations fiscales liées à l'actionnariat salarié, développement du Perco, renforcement de l'unité de compte. Pour faire face à cette très rapide évolution du marché, les principaux acteurs ont dû accélérer l'industrialisation de leurs outils, notamment dans le domaine de l'épargne d'entreprise au travers du regroupement de certains back offices. Parallèlement, les compagnies d'assurance ont été amenées à affiner la gamme de produits gérés pour répondre à un marché de plus en plus structuré, exigeant et compétitif.

La tendance générale est donc pour l'instant à un maintien des investissements informatiques avec un recours accru aux solutions progiciels répondant parfaitement à ces nouvelles exigences en termes de réactivité, flexibilité et de performance, même si un ralentissement n'est pas à exclure dans le cas où les grands établissements financiers reporteraient leurs dépenses informatiques.

Face à ces nouveaux challenges, Linedata Services a pris de nombreuses initiatives pour continuer à accompagner durablement les acteurs financiers en consolidant sa position d'acteur majeur de l'épargne individuelle et collective en France, et préparer sa croissance future en Europe.

Quant au marché des Crédits et Financements, il est demeuré porteur pour Linedata Services, compte tenu tout d'abord de la volonté des grands comptes d'harmoniser leurs solutions informatiques au niveau européen avec un produit pensé dès l'origine pour l'international, respectant les spécificités linguistiques, juridiques et fiscales de chaque pays. Cette tendance s'est accompagnée de la volonté de la part de ces établissements de disposer d'une approche Front-To-Back garantissant l'intégrité et la continuité dans la gestion des contrats, d'une automatisation des procédures administratives, de fonctionnalités favorisant une grande réactivité pour le lancement de nouveaux produits financiers, de solutions dédiées prenant en compte les spécificités métiers de chaque organisation et permettant ainsi de fidéliser aussi bien leurs clients finaux que leurs partenaires.

## **Réalisations du semestre et nouvelles signatures**

### Europe du Sud

La forte croissance de cette zone s'appuie notamment sur les contrats paneuropéens signés dans l'activité Crédits & Financements et sur la montée en puissance des contrats majeurs remportés fin 2007 en Assurance.

Par ailleurs, le groupe a finalisé avec succès la migration sur la plate-forme d'Epargne d'Entreprise NOEE des quatre acteurs majeurs de ce grand projet. Conformément au calendrier initial, Linedata Services assure désormais les services de maintenance et d'exploitation de NOEE dans le cadre d'un contrat pluri annuel.

Le chiffre d'affaires du semestre s'établit à 47,1 M€, en croissance de 26,6%, la marge d'EBITDA à 16,7% du chiffre d'affaires (contre 11,9% au premier semestre 2007) et la marge opérationnelle à 13,1%.

### Europe du Nord et Asie

Linedata Services a poursuivi son développement dans le domaine des fonds traditionnels notamment sur sa gamme de solutions back office.

Sur le segment des hedge funds, le Groupe a signé au second trimestre un important contrat en Australie, permettant ainsi à la zone Asie de progresser de manière significative.

De plus, Linedata Services a confirmé le bon positionnement de ses offres en obtenant pour la deuxième année consécutive le prix du meilleur fournisseur de technologie Hedge Fund.

Le premier trimestre a été pénalisé par une base de comparaison défavorable sur le segment des hedge funds puis le Groupe a renoué au second trimestre avec la croissance. Le chiffre d'affaires du semestre pour la région s'établit à 21,1 M€, en décroissance de 16,6% (-5,1% à taux de change constant).

La marge d'EBITDA est de 8,2% du chiffre d'affaires (17,8% au premier semestre 2007) et la marge opérationnelle de 2,0% du chiffre d'affaires.

### Amérique du Nord

Cette région, impactée directement par la parité euro/dollar, affiche une croissance régulière avec une hausse de l'activité de 8% (+24,7% à taux de change constant).

La croissance a été notamment dynamique sur l'offre LyNX dans le domaine du front office et sur les solutions back office autour de la solution MFact.

Linedata Services a également été désigné pour son offre LongView « Meilleur OMS Buy-Side » (OMS = système de gestion des ordres) par la presse spécialisée américaine.

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit à 16,2 M€, la marge d'EBITDA à 19,6% du chiffre d'affaires (contre 14,4% au premier semestre 2007) et la marge opérationnelle à 12,6%.

## **PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 30 JUIN 2008**

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2008 sont établis selon les normes IFRS.

### **Chiffre d'affaires**

Linedata Services a réalisé au premier semestre 2008 un chiffre d'affaires de 84,3 M€ en croissance de 8,8% par rapport au chiffre d'affaires du premier semestre 2007. La croissance à taux de change constant ressort à 15,8%.

Sur ce premier semestre, le poids de chaque région dans le chiffre d'affaires consolidé est le suivant :

<i>En millions d'euros</i>	<b>CA de la région</b>		<b>% CA</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Europe du Sud	37,2	47,1	47,9	55,8
Europe du Nord et Asie	25,3	21,1	32,7	25,0
Amérique du Nord	15,0	16,2	19,4	19,2
<b>Total CA consolidé</b>	<b>77,5</b>	<b>84,3</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### **Marges et Résultats**

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à 8,6 M€ pour le premier semestre 2008, soit 10,2% du chiffre d'affaires. Il se répartit ainsi entre les activités :

<i>En millions d'euros</i>	<b>Résultat opérationnel de la région</b>		<b>% du C.A. de la région</b>		<b>Contribution de la région (%)</b>	
	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Europe du Sud	2,8	6,1	7,5	13,1	38,9	71,3
Europe du Nord et Asie	3,3	0,4	13,0	2,0	46,5	4,9
Amérique du Nord	1,1	2,1	7,3	12,6	14,6	23,8
<b>Total résultat opérationnel consolidé</b>	<b>7,2</b>	<b>8,6</b>	<b>9,3</b>	<b>10,2</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Le coût de l'endettement financier s'élève à 1,3 M€ et la charge d'impôt à 2,1 M€.

Le résultat net s'établit à 5,3 M€. La marge nette ressort donc à 6,3% du chiffre d'affaires.

Le bénéfice net non dilué par action est de 0,46 euro.

### **Financement et structure financière**

La structure financière au 30 juin 2008 est la suivante :

- capitaux propres : 96,8 M€ (99,9 M€ au 31 décembre 2007),
- endettement financier net : 28,7 M€ (29,9 M€ au 31 décembre 2007),
- ratio dettes nettes sur capitaux propres : 29,6% (contre 29,9% au 31 décembre 2007).

La variation par rapport au 31 décembre 2007 de l'endettement net inclut l'échéance de remboursement de l'emprunt à hauteur de 11,8 M€ de montant nominal (soit 13,2 M€ en incluant les intérêts).

### **INFORMATIONS CONCERNANT LINEDATA SERVICES S.A.**

Le principal fait marquant du semestre pour la société mère du Groupe a été la finalisation réussie de la migration sur la plate-forme d'Épargne d'Entreprise NOEE des quatre acteurs majeurs de ce grand projet.

Le compte de résultat social de Linedata Services SA pour le semestre, dont les principaux agrégats sont indiqués ci-après, a été établi selon les normes comptables françaises.

Le chiffre d'affaires du semestre s'élève à 40,1 M€, soit une croissance de 11,7% par rapport au premier semestre 2007. Le résultat d'exploitation (avant participation des salariés) s'établit à 8,8 M€. Le résultat financier, qui s'établit à -1,2 M€, inclut les dividendes reçus d'une filiale. Le résultat net ressort à 5,8 M€ après impôt (à hauteur de 0,7 M€) et participation des salariés.

Il est rappelé que l'Assemblée Générale des actionnaires a décidé en date du 20 juin 2008 la distribution, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007, d'un dividende par action d'un montant net de 0,30 euro, soit un montant total théorique de 3.519.123 euros, représentant une augmentation du montant unitaire de 20% par rapport à celui du dividende versé en 2007. Le dividende a été mis en paiement le 3 juillet 2008, pour un montant total de 3.448.427 euros (au cours de l'exercice 2007, le dividende mis en paiement le 5 juillet était de 0,25 euro net par action, pour un montant total de 2.917.104 euros).

Le Conseil de Surveillance a nommé à titre provisoire Monsieur Vivien LEVY-GARBOUA en qualité de membre du Conseil à compter du 7 février 2008 en remplacement de Madame Monique BOURVEN démissionnaire. L'Assemblée Générale du 20 juin 2008 a ratifié cette nomination provisoire, et renouvelé les mandats de membres du Conseil de Messieurs Vivien LEVY-GARBOUA et Jean-Philippe PEUGEOT.

Monsieur Aïssa AZZOUDI a démissionné de ses fonctions de membre du Directoire à effet du 12 mars 2008. Le Conseil de Surveillance a décidé de ne pas procéder à son remplacement et de fixer à 3 le nombre de membres du Directoire.

### **INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT**

Le capital de la société au 30 juin 2008 est inchangé par rapport au 31 décembre 2007, soit 11.730.411 euros décomposé en 11.730.411 actions de nominal 1 euro. Le nombre correspondant de droits de vote est de 16.880.688 (soit 16.645.034 droits de vote exerçables en assemblée générale). Les actions de la Société sont toutes de même catégorie et aucun titre n'a été émis comportant des droits de contrôle spéciaux.

Au 30 juin 2008, 404.000 options de souscription d'actions sont en cours de validité soit une dilution potentielle maximale de 3,4%.

La répartition du capital au 30 juin 2008 est la suivante :

Managers, salariés et assimilés	31,0%
Société Foncière, Financière et de Participations - FFP	11,6%
FCPI gérés par CDC Innovation	2,5%
Auto-détention	2,0%
Public et divers	52,9%.

La part du capital détenue par les salariés dans le cadre du Plan d'Epargne Groupe et du Fonds Commun de Placement d'Entreprise est de 0,56% du capital et 0,39% des droits de vote.

Sur la base des informations reçues en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 du Code de Commerce, les actionnaires suivants détiennent au 30 juin 2008 plus :

Du tiers du capital et de la moitié des droits de vote	Concert des actionnaires parties aux Pactes
Du cinquième du capital et du quart des droits de vote	Mr Anvaraly JIVA
Du dixième du capital et des trois vingtièmes des droits de vote	Société Foncière, Financière et de Participations – FFP
Du vingtième du capital et des droits de vote	Pictet Asset Management UK Ltd

Aucun autre actionnaire n'a informé la Société qu'il détenait une fraction du capital supérieure à l'un des autres seuils fixés par l'article L. 233-6 du Code de Commerce.

Les notifications reçues concernant les modifications intervenues au cours du semestre sont indiquées ci-après :

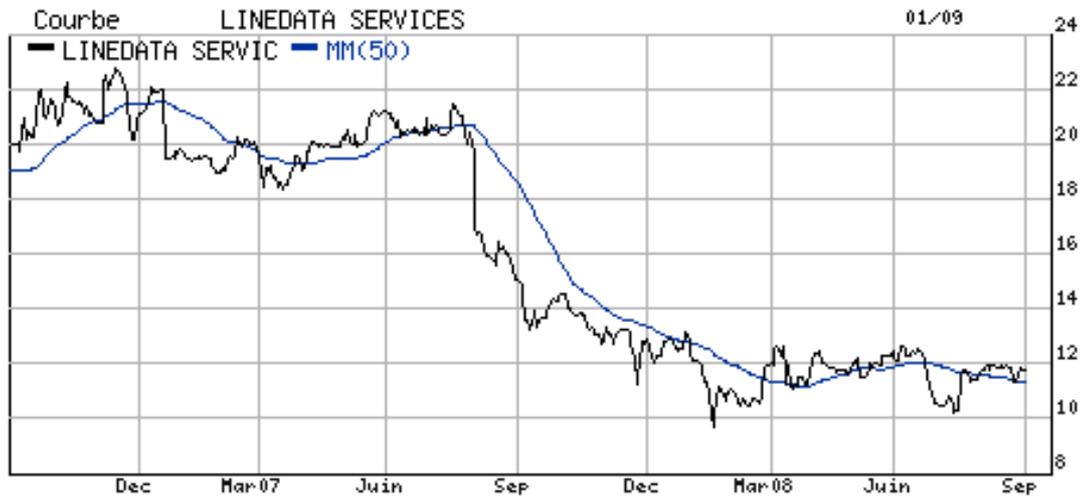
23 janvier 2008                      Mr Anvaraly JIVA, franchissement à la hausse des seuils de 20% du capital et 25% des droits de vote.

Au 30 juin 2008, la Société détient 235.654 actions propres, soit 2,01% du capital, dont la valeur totale au prix d'achat est de 3.387.175 euros. Les rachats effectués au cours du semestre l'ont été en totalité au titre de l'objectif prioritaire du programme de rachat d'actions en vigueur, à savoir assurer l'animation du marché secondaire ou la liquidité de l'action Linedata Services par un prestataire de service d'investissement, au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers.

Il n'y a pas eu d'annulations d'actions au cours du semestre.

## **EVOLUTION DES COURS ET DU MARCHE DE L'ACTION**

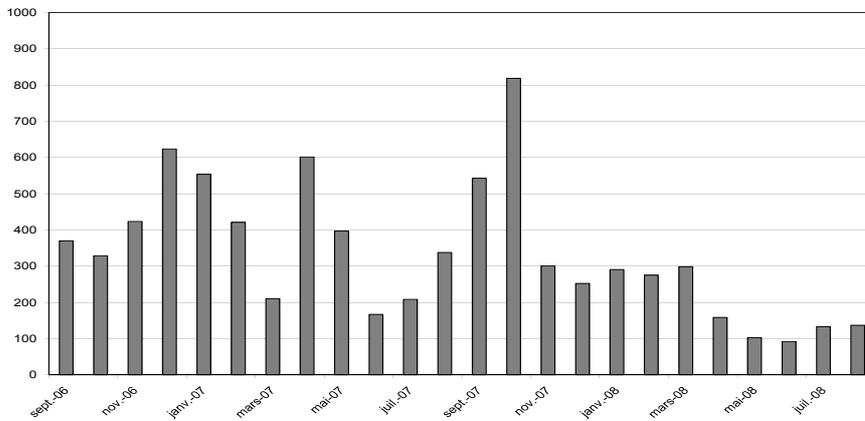
Evolution du cours de l'action  
(cours de clôture en euros)



Copyright Boursorama - www.boursorama.com

Sur le premier semestre 2008, le cours le plus haut a été de 13,59 euros, et le cours le plus bas de 9,01 euros.

Volumes mensuels échangés  
(en milliers de titres – source Euronext et Société)



## **EVENEMENTS POST-CLOTURE**

### Evolution prévisible de l'activité sur la fin de l'exercice

En avance sur son plan de marche quant à la réalisation du chiffre d'affaires, Linedata Services reste cependant prudent. Compte tenu des incertitudes conjoncturelles sur les investissements des établissements financiers et du niveau des taux de change, le Groupe confirme son objectif initial d'une croissance modérée en 2008.

### Autres événements post-clôture

Le Groupe a conclu début juillet un partenariat stratégique exclusif avec Altaira LLC, en vue d'incorporer son système d'analyse et de gestion des risques pour toutes les classes d'actifs dans l'offre de Linedata Services.

Ce partenariat prévoit un accord de distribution du logiciel de gestion des risques de la société Altaira et la prise en charge de certains frais de développement. Linedata Services distribuera le système sous sa propre marque, Linedata Risk Analytics, soit en tant que solution autonome, soit en combinaison avec ses autres solutions, notamment sa suite Beauchamp dédiée aux hedge funds et son système LongView Trading.

Le 3 septembre 2008

**Le Directoire**

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle  
Période du 1er janvier au 30 juin 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 Linedata Services, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, 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 directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **1. 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.

## **2. 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 5 septembre 2008

### **Les Commissaires aux Comptes**

*PERONNET ET ASSOCIES*

*Olivier Peronnet*

*ERNST & YOUNG et Autres*

*Didier Bazin*

*Hervé Jauffret*