

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

Linedata Services

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au Capital de 10.525.025 euros
Siège Social 19 rue d'Orléans
92523 Neuilly-sur-Seine Cedex
414 945 089 RCS Nanterre
Tél. : +33 (0) 1 47 77 68 25
Fax : +33 (0) 1 47 08 11 78

www.linedata.com

TABLE DES MATIERES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011

Comptes consolidés au 30 juin 2011	2
Rapport semestriel d'activité du groupe à fin juin 2011	26
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1er janvier au 30 juin 2011	34

DECLARATION DES PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE 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 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 13 septembre 2011

Anvaraly JIVA
Président du Directoire

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011

SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	3
ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	4
ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE	5
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	6
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	8
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	9
INFORMATIONS GENERALES	9
DECLARATION DE CONFORMITE	9
MODALITES D'ELABORATION DES COMPTES AU 30 JUIN 2011	9
INFORMATIONS SUR LE CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DES ACTIVITES	11
INFORMATION SECTORIELLE	12
NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	13
6.1 Achats et autres charges externes	13
6.2 Charges de personnel	14
6.3 Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions	15
6.4 Autres charges et autres produits opérationnels	15
6.5 Coût de l'endettement financier net	16
6.6 Autres produits et charges financiers	16
6.7 Impôts sur les sociétés - Preuve d'impôt	17
6.8 Note sur le résultat par action	18
NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE	19
7.1 Ecart d'acquisition	19
7.2 Immobilisations incorporelles	19
7.3 Immobilisations corporelles	20
7.4 Créances d'exploitation et autres débiteurs	20
7.5 Provisions	21
7.6 Dettes financières	21
7.7 Dettes d'exploitation courantes	22
INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	23
8.1 Dividendes	23
8.2 Engagements hors bilan	23
8.3 Actifs et passifs éventuels	23
8.4 Transactions avec les Parties liées	23
8.5 Covenants	24
8.6 Stock options	25
8.7 Evénements post clôture	25

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2011	30/06/2010
Produits des activités ordinaires		63 963	69 780
Achats et autres charges externes	6.1	(15 998)	(20 024)
Impôts, taxes et assimilés		(1 325)	(1 723)
Charges de personnel	6.2	(33 474)	(34 935)
Autres produits		304	785
Autres charges		(391)	(752)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	6.3	(4 038)	(1 155)
Résultat opérationnel courant		9 041	11 975
Autres produits opérationnels	6.4	161	372
Autres charges opérationnelles	6.4	(100)	(348)
Résultat opérationnel		9 102	11 998
Coût de l'endettement financier brut		(354)	(548)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		41	28
Coût de l'endettement financier net	6.5	(313)	(520)
Autres produits financiers	6.6	814	968
Autres charges financières	6.6	(118)	(2 690)
Impôts	6.7	(3 498)	(3 396)
Résultat net des activités poursuivies		5 987	6 361
Résultat net des activités abandonnées		0	0
Résultat Net		5 987	6 361
Dont Part des minoritaires		0	0
Dont Résultat net - Part du Groupe		5 987	6 361
Résultat de base par action (en euros)	6.8	0,57	0,60
Résultat dilué par action (en euros)	6.8	0,56	0,58

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

	(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Résultat de la période		5 987	6 361
Ajustements de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie		138	25
Ecarts de conversion :			
- résultant de la conversion des investissements nets à l'étranger		-	-
- résultant de la conversion des filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères		(4 802)	10 146
Ecarts actuariels sur engagements de retraite		-	-
Autres		-	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres		-4 664	10 171
Total produits et charges comptabilisés		1 323	16 532

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2011	31/12/2010
ACTIF			
Goodwills	7.1	92 736	95 760
Immobilisations incorporelles	7.2	14 440	15 952
Immobilisations corporelles	7.3	7 926	7 550
Actifs financiers non courants		1 504	1 115
Autres actifs non courants		364	394
Impôts différés actifs		1 580	1 939
Actifs non courants		118 549	122 710
Créances d'impôts		2 608	2 534
Créances d'exploitation & autres débiteurs	7.4	45 744	37 728
Trésorerie et équivalents de trésorerie		16 091	27 381
Actifs courants		64 443	67 643
TOTAL DE L'ACTIF		182 991	190 353
PASSIF			
Capital social		11 025	11 025
Réserves		87 099	84 631
Résultat de l'exercice		5 987	12 931
Capitaux propres, Part du Groupe		104 112	108 586
Intérêts minoritaires		0	0
Capitaux propres		104 112	108 586
Provisions non courantes	7.5	3 841	3 609
Dettes financières non courantes	7.6	8 105	16 185
Impôts différés passifs		4 506	4 553
Autres dettes non courantes		729	844
Passifs non courants		17 181	25 191
Dettes d'exploitation courantes	7.7	47 899	41 590
Impôts exigibles passifs		2 667	3 448
Provisions courantes	7.5	2 790	2 820
Dettes financières courantes	7.6	8 342	8 718
Passifs courants		61 698	56 576
TOTAL DU PASSIF		182 991	190 353

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

	(en milliers d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Opérations d'exploitation :			
Résultat net des activités poursuivies, part du groupe		5 987	6 361
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie provenant des opérations d'exploitation</i>			
Dotations nettes aux amortissements et provisions		4 026	1 508
Résultat sur cessions d'immobilisation et mises au rebut		100	189
Impôts différés		528	940
Autres éléments sans incidence sur trésorerie de période (1)		18	19
Coût de l'endettement financier net		313	520
Impôts sur les sociétés payés		(912)	1 098
Variation nette du besoin en fonds de roulement		(3 382)	4 143
Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		6 678	14 777
Opérations d'investissement :			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		(2 997)	(3 767)
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			
Cessions d'immobilisations financières			
Variation des autres actifs financiers		(312)	(17)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement		(3 309)	(3 784)
Opérations de financement :			
Augmentation des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants			
Remboursement des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants (yc location financement)		(8 187)	(8 208)
Augmentation de capital			
Intérêts financiers versés (yc location financement)		(366)	(576)
Opérations sur titres d'autocontrôle		(562)	(165)
Dividendes versés		(5 230)	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement		(14 345)	(8 949)
Effets de change		(292)	693
Incidence des changements de principes comptables (2)			53
Total des flux de trésorerie		(11 268)	2 790
Trésorerie nette en début d'exercice au 1er janvier (3)		27 358	21 070
Trésorerie nette en fin d'exercice au 30 juin (3)		16 090	23 860

Notes relatives à l'état des flux de trésorerie consolidés

- (1) Les autres éléments sans incidences sur la trésorerie de la période concernent
- L'incidence du retraitement des stock options pour 2 k€,
 - L'incidence de la variation de juste valeur des instruments financiers pour 16 K€.
- (2) Consolidation en 2010 de la société Linedata Technologies Tunisie créée fin 2009.

(3) La trésorerie nette se décompose comme suit:

Trésorerie nette en début d'exercice	2011.06	2010.06
- Valeurs mobilières de placement	17 740	10 695
- Disponibilités	9 640	10 773
- Trésorerie et équivalents présentés à l'actif du bilan	<u>27 380</u>	<u>21 468</u>
- Découverts bancaires	(23)	(398)
	<u>27 358</u>	<u>21 070</u>
Trésorerie nette en fin d'exercice	2011.06	2010.06
- Valeurs mobilières de placement	7 798	16 353
- Disponibilités	8 293	7 588
- Trésorerie et équivalents présentés à l'actif du bilan	<u>16 091</u>	<u>23 942</u>
- Découverts bancaires	(1)	(82)
	<u>16 090</u>	<u>23 860</u>

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions du capital	Capital	Primes d'émission	Réserves groupe	Stock Options	Actions propres	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/2009	11 024 853	11 025	55 633	21 378	2 257	(2 564)	(915)	9 139	95 954
Affectation résultat 2009				9 139				(9 139)	0
Résultat à fin juin 2010								6 361	6 361
Actions propres				76		(239)			(163)
Stock options					33				33
Distribution de dividendes				(2 205)					(2 205)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							25		25
Ecarts de conversion				10 146					10 146
Situation au 30/06/2010	11 024 853	11 025	55 633	38 535	2 290	(2 803)	(890)	6 361	110 151

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions du capital	Capital	Primes d'émission	Réserves groupe	Stock Options	Actions propres	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/2009	11 024 853	11 025	55 633	21 378	2 257	(2 564)	(915)	9 139	95 954
Affectation résultat 2009				9 139				(9 139)	0
Résultat 2010								12 931	12 931
Actions propres				98		(2 279)			(2 181)
Stock options					44				44
Distribution de dividendes				(2 135)					(2 135)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							152		152
Ecarts de conversion				3 822					3 822
Situation au 31/12/2010	11 024 853	11 025	55 633	32 303	2 301	(4 843)	(763)	12 931	108 587

(en milliers d'euros)	Nombre d'actions du capital	Capital	Primes d'émission	Réserves groupe	Stock Options	Actions propres	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/2010	11 024 853	11 025	55 633	32 303	2 301	(4 843)	(763)	12 931	108 587
Affectation résultat 2010				12 931				(12 931)	0
Résultat à fin juin 2011								5 987	5 987
Actions propres				14		(584)			(570)
Stock options					2				2
Distribution de dividendes				(5 230)					(5 230)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							138		138
Ecarts de conversion				(4 802)					(4 802)
Situation au 30/06/2011	11 024 853	11 025	55 633	35 216	2 303	(5 427)	(625)	5 987	104 112

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

INFORMATIONS GENERALES

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 (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 2011 ont été arrêtés par le Directoire réuni le 06/09/2011 et soumis à l'examen du Conseil de Surveillance lors de sa séance du 07/09/2011.

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

DECLARATION DE CONFORMITE

Les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 du groupe Linedata 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.

Ces comptes 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 2010 publiés à cette date.

MODALITES D'ELABORATION DES COMPTES AU 30 JUIN 2011

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 Juin 2011 sont cohérents avec ceux retenus pour l'élaboration des comptes annuels du 31 décembre 2010 et détaillés dans les comptes consolidés publiés à cette date, à l'exception des nouvelles normes et interprétations suivantes, entrées en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2011 et appliquées par le Groupe :

Normes et interprétations appliquées par le Groupe sans incidence significative sur l'information financière présentée :

- amendement à IAS 32 intitulé « Classement des émissions de droits », publié le 8 octobre 2009 par l'IASB qui précise la comptabilisation de certains droits de souscription émis en devises. Le Groupe n'est pas concerné par cet amendement.

- l'IASB a publié le 4 novembre 2009 une version révisée de la norme IAS 24 « Informations relatives aux parties liées », adoptée par l'Union Européenne le 19 juillet 2010. Cette norme n'a pas d'incidence significative sur la présentation des états financiers du Groupe.

- amendement à IFRS 1 intitulé « Exemption limitée à la présentation d'informations comparatives relatives à IFRS 7 par les premiers adoptants ». Cet amendement a été publié le 28 janvier 2010 par l'IASB et adopté par l'Union Européenne le 30 juin 2010. Le Groupe n'est pas concerné par cet amendement.

- l'interprétation IFRIC 19 « Extinction de dettes par émission d'instruments de capitaux propres » a été publiée le 26 novembre 2009 par l'IASB et le 23 juillet 2010 par l'Union Européenne. L'application de cette interprétation est sans incidence sur les états financiers du Groupe à ce jour.

- l'IASB a publié, le 06 mai 2010, la version définitive des améliorations annuelles des IAS / IFRS (cycle 2008-2010). Ces améliorations portent sur six normes et une interprétation : IFRS 1 « Première adoption des IFRS », IFRS 3 « Regroupement d'entreprises », IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », IAS 1 « Présentation des états financiers », IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels », IAS 34 « Information financière intermédiaire » et IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle ». Ces améliorations ont été adoptées au niveau européen le 18 février 2011. Leur application n'a pas d'incidence significative sur les états financiers à ce jour.

Evolution des normes

Les normes et interprétations suivantes, non encore applicables, ont été publiées par l'IASB mais ne sont pas encore approuvées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 :

- l'IASB a publié le 09 juillet 2009, sous la forme d'une norme internationale d'information financière, son référentiel pour les PME. Ce référentiel est destiné à être utilisé par les petites et moyennes entités (PME).

- l'IASB a publié le 12 novembre 2009 la norme IFRS 9 - Phase 1, « Instruments financiers », qui modifie les catégories de classification et d'évaluation des actifs financiers définies par IAS 39. Dans ce cadre, l'IASB a également publié le 28 octobre 2010 des compléments à cette norme IFRS 9. Ces compléments portent sur le classement et l'évaluation des passifs financiers. Le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative sur ses états financiers.

- des amendements à IFRS 7, intitulés « informations à fournir - transferts d'actifs financiers » ont été publiés par l'IASB le 7 octobre 2010. Le Groupe n'anticipe pas d'impact majeur sur la présentation de ses comptes.

- le 16 juin 2011, l'IASB a publié des amendements portant sur la présentation des « autres éléments du résultat global » (OCI), pour lesquels le Groupe ne prévoit pas à ce jour d'incidence significative sur ses états financiers.

- l'IASB a publié, le 20 décembre 2010, des amendements à IAS 12 « Impôts sur le résultat », intitulés « Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents ». Le Groupe n'est pas concerné à ce jour.

- le 16 juin 2011, l'IASB a publié les amendements portant sur la comptabilisation des régimes à prestations définies développée dans la norme IAS 19 « avantages du personnel » qui, en conséquence, a fait l'objet d'une nouvelle version. Le Groupe n'anticipe pas d'incidence particulière sur ses états financiers.

- l'IASB a publié le 12 mai 2011 une version révisée d'IAS 27 qui s'intitule dorénavant « États financiers individuels ». Cette nouvelle version d'IAS 27 se limite désormais à la comptabilisation des participations dans des filiales, des entités contrôlées conjointement et des entreprises associées dans les états financiers individuels. L'application de cette norme révisée ne devrait pas avoir d'incidence significative sur les comptes.

- concomitamment à la publication de la norme IAS 27 révisée, l'IASB a publié également une version révisée d'IAS 28 qui s'intitule dorénavant « Participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises », pour laquelle le Groupe n'est pas concerné à ce jour.

- deux amendements à IFRS 1 « Première application des IFRS » ont été publiés le 20 décembre 2010. Ils sont intitulés « hyperinflation grave et suppression des dates d'application fermes pour les nouveaux adoptants ». Le Groupe n'est pas concerné par ces amendements.

- la nouvelle norme IFRS 10 « États financiers consolidés » a été publiée le 12 mai 2011. IFRS 10 présente un modèle unique de consolidation qui identifie le contrôle comme étant la base pour la consolidation de toutes sortes d'entités. L'application de cette norme ne devrait pas avoir d'impact majeur sur les états financiers du Groupe.

- l'IASB a publié également le 12 mai 2011 la norme IFRS 11 « Accords conjoints » qui annule et remplace IAS 31 « Participation dans des coentreprises » et SIC 13 « entités contrôlées conjointement - apports non monétaires par des co-entrepreneurs ». Le Groupe n'est pas concerné à ce jour par cette nouvelle norme.

- le 12 mai 2011, l'IASB a publié la norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités ». Le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative sur ses états financiers.

- l'IASB et le FASB ont publié le 12 mai 2011 un guide d'évaluation de la juste-valeur comprenant les informations à fournir en notes aux états financiers. Ce guide est développé dans la norme IFRS 13 « Évaluation de la juste-valeur ». L'objectif de ce guide est de fournir dans un document unique les règles applicables à l'ensemble des évaluations à la juste-valeur requises par les IAS/IFRS.

Le Groupe n'anticipe pas à ce jour d'incidence significative sur ses états financiers.

Recours à des estimations et aux jugements

Les recours aux estimations utilisés pour les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2011 sont les mêmes que ceux utilisés lors des comptes consolidés au 31 décembre 2010 à l'exception des avantages du personnel.

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 prorata 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 2011 sont les mêmes qu'au 31 décembre 2010, l'incidence sur les comptes n'étant pas significative.

INFORMATIONS SUR LE CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DES ACTIVITES

La part des revenus à caractère récurrent (licences mensuelles, ASP...) a encore augmenté sur le premier semestre 2011. Elle atteint 75% sur le premier semestre 2011, contre 70% à la même période en 2010.

Il n'y a plus de saisonnalité ou de cycle lié à l'activité du Groupe.

INFORMATION SECTORIELLE

(en milliers d'euros)	Europe du Sud	Europe du Nord	Amérique du Nord	Asie	Total
	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011
Produits des activités ordinaires	31 261	13 118	18 114	1 470	63 963
EBITDA	6 400	1 626	4 908	285	13 219
	20,5%	12,4%	27,1%	19,4%	20,7%
Dotations nettes aux amortissements et provisions - résultat opérationnel courant	(2 059)	(1 299)	(892)	(28)	(4 278)
Dotations nettes aux amortissements et provisions - autres charges & produits opérationnels	161	0	0	0	161
Résultat opérationnel	4 503	326	4 016	257	9 102
	14,4%	2,5%	22,2%	17,5%	14,2%
Coût de l'endettement financier net					(313)
Autres produits et charges financières					696
Impôts					(3 498)
Résultat net des activités abandonnées					0
Résultat net					5 987
					9,4%

(en milliers d'euros)	Europe du Sud	Europe du Nord	Amérique du Nord	Asie	Total
	30/06/2010	30/06/2010	30/06/2010	30/06/2010	30/06/2010
Produits des activités ordinaires	36 192	13 353	18 517	1 717	69 780
EBITDA	6 545	1 128	5 428	70	13 171
	18,1%	8,4%	29,3%	4,1%	18,9%
Dotations nettes aux amortissements et provisions - résultat opérationnel courant	851	(1 266)	(1 123)	149	(1 390)
Dotations nettes aux amortissements et provisions - autres charges & produits opérationnels	182	34	0	0	216
Résultat opérationnel	7 578	-104	4 305	219	11 998
	20,9%	-0,8%	23,3%	12,8%	17,2%
Coût de l'endettement financier net					(520)
Autres produits et charges financières					(1 722)
Impôts					(3 396)
Résultat net des activités abandonnées					0
Résultat net					6 361
					9,1%

Depuis le 1^{er} janvier 2011, l'EBITDA et le résultat opérationnel de la société Linedata Technologies Tunisie, soit respectivement 537 K€ et 524 K€ au 30 juin 2011, sont intégrés dans chaque région, au prorata du chiffre d'affaires réalisé avec chacune d'entre elles.

La société Linedata Technologies Tunisie agit comme sous-traitant pour l'ensemble des sociétés du Groupe.

Au 30 juin 2010, l'intégralité des résultats de cette société, soit 210 K€ d'EBITDA et 206 K€ de résultat opérationnel, était affectée à la région Europe du Sud.

NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

6.1 Achats et autres charges externes

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Achat sous traitance télécom, télématique, éditique (1)	(5 964)	(4 118)
Autres Achats	(627)	(934)
Locations immobilières & autres	(2 614)	(2 692)
Intérimaires, prestataires & sous traitance (1)	(1 906)	(6 711)
Frais de développement portés à l'actif	168	107
Honoraires et assurances	(1 192)	(1 798)
Voyages, déplacements, transport	(1 713)	(1 604)
Telecoms et Affranchissement	(517)	(686)
Services bancaires et assimilés	(53)	(21)
Autres charges externes	(1 581)	(1 568)
Total	(15 998)	(20 024)

(1) : Les achats de sous-traitance télécom intègrent des coûts de télécommunication IT pour 1,9M€. Au 30 juin 2010, ces coûts étaient inclus dans les prestataires et sous-traitance (1,8M€).

La baisse du poste « Intérimaires, prestataires & sous-traitance » est liée au reclassement des coûts de télécommunication à hauteur de 1,8M€, ainsi qu'à la réduction des charges de sous-traitance liées au projet d'Assurance-vie en Europe du Sud dont les phases de recette et garantie se sont achevées fin 2010.

6.2 Charges de personnel

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Rémunérations	(27 107)	(27 645)
Charges sociales	(7 235)	(7 699)
Participation & Intéressement	(471)	(1 082)
Dotations nettes aux provisions sur engagements de retraite	(240)	(234)
Charges relatives aux stocks options	(2)	(33)
Frais de développement portés à l'actif	1 352	1 528
Crédit d'impôt recherche	229	230
Total	(33 474)	(34 935)

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

Effectifs	30/06/11	31/12/10	30/06/10
Total	829	805	810
Europe du Sud	312	319	328
Afrique du Nord	126	108	86
Europe du Nord	193	185	203
Asie	27	28	35
Amérique du Nord	171	165	158

6.3 Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles	(2 695)	(2 553)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations corporelles	(1 254)	(1 199)
Dotations nettes aux amortissements	(3 949)	(3 752)
Dotations nettes aux provisions (1)	7	2 261
Dotations nettes pour dépréciation des actifs circulants	(96)	336
Total dotations nettes aux amortissements et provisions	(4 038)	(1 155)

(1) : En 2010, ce montant correspondait essentiellement à la variation nette de la provision pour perte à terminaison sur contrat au forfait en Europe du Sud.

6.4 Autres charges et autres produits opérationnels

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Autres produits non récurrents	0	2
Produits de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	74
Reprises de provisions	161	295
Total autres produits opérationnels	161	371
Valeur nette des immobilisations cédées ou mises au rebut	(100)	(263)
Autres charges non récurrentes	0	(6)
Dotations aux amortissements et aux provisions	0	(79)
Total autres charges opérationnelles	(100)	(348)

Les reprises de provisions sont relatives à une reprise de provisions sur immobilisations pour lesquelles des charges ont été comptabilisées en valeur nette des immobilisations cédées ou mises au rebut à hauteur de 0,1M€.

6.5 Coût de l'endettement financier net

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Produits nets sur cessions de VMP	40	24
Autres produits financiers	1	5
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	41	29
Coût de l'endettement financier brut	(354)	(548)
Coût de l'endettement financier net	(313)	(519)

6.6 Autres produits et charges financiers

en milliers d'euros	30/06/2011	30/06/2010
Gains de change	761	926
Autres produits financiers	53	42
Autres produits financiers	814	968
Pertes de change	(92)	(2 663)
Autres charges financières	(26)	(27)
Autres charges financières	(118)	(2 690)

Les pertes de change significatives sur le premier semestre 2010 correspondaient à l'accroissement de la valeur des comptes courants créditeurs en devises (dollars et livre Sterling) détenus par la maison mère sur ses filiales étrangères.

6.7 Impôts sur les sociétés - Preuve d'impôt

(en milliers d'euros)	30/06/2011		30/06/2010	
Résultat avant impôts sociétés	9 485		9 757	
Taux théorique d'impôts en France	(3 266)	(34,43%)	(3 359)	(34,43%)
Déficits non activés	(21)	(0,22%)	(16)	(0,16%)
Utilisation de pertes fiscales antérieures non activées	-		78	0,80%
Impôts exigibles sur différences permanentes	(488)	(5,14%)	82	0,84%
Impacts des différences de taux	113	1,19%	(276)	(2,83%)
Stock options	(1)	(0,01%)	(11)	(0,11%)
Crédits d'impôt recherche	60	0,63%	79	0,81%
Autres crédits d'impôts	-	0,00%	27	0,28%
Autres	105	1,11%		
Total	(3 498)	(36,88%)	(3 396)	(34,81%)
Dont :				
. Impôts exigibles courants	(2 970)		(2 456)	
. Impôts différés	(528)		(940)	
Taux réel d'impôt	(36,88%)		(34,81%)	

Conformément aux règles autorisées par le Conseil National de la Comptabilité, le groupe Linedata procède, depuis le 1^{er} janvier 2010, au reclassement de la taxe CVAE sur la ligne impôt du compte de résultat. Ce montant s'élève à 0,3 M€ au 30 juin 2011 (0,3 M€ au 30 juin 2010). En contrepartie, des impôts différés passifs ont été comptabilisés. L'impact se retrouve dans la rubrique « impôts exigibles sur différences permanentes » de la preuve d'impôt.

6.8 Note sur le résultat par action

Résultat de base par action

Le résultat de base par action est obtenu en divisant le résultat net part du Groupe par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, diminué des actions propres. Le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires est une moyenne annuelle calculée en fonction de la date d'émission ou de rachat des actions au cours de la période.

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net part du Groupe (<i>en milliers d'euros</i>)	5 987	6 361
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	10 456 539	10 677 719
Résultat par action (<i>en euros</i>)	0,57	0,60

Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action tient compte des instruments dilutifs en circulation à la clôture de la période.

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net part du Groupe utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (<i>en milliers d'euros</i>)	5 987	6 361
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	10 456 539	10 677 719
Nombre d'actions provenant d'instruments dilutifs *	273 768	316 141
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action	10 730 307	10 993 860
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	0,56	0,58

* options de souscription d'actions.

La moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action tient compte du nombre d'actions potentielles dilutives liées aux plans de souscription d'actions.

NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

7.1 Ecart d'acquisition

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

(en milliers d'euros)	Position 31/12/2010	Ajustement des goodwills sur la période	Ecart de change	Position 30/06/2011
Europe du Sud	46 509		0	46 509
Europe du Nord	26 862		(1 334)	25 528
Amérique du Nord	22 390		(1 691)	20 699
TOTAL	95 760	0	(3 025)	92 736

Aucun indice de perte de valeur, nécessitant la mise en œuvre de tests de dépréciation, n'a été identifié au 30 juin 2011.

Les variations sur la période correspondent aux seuls effets de change.

7.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2010	Mvts de périmètre	Augmentation	Diminution	Reclassement	Différence de change	30/06/2011
Logiciels, concessions brevets et droits assimilés	38 457	0	1 353	(3 173)	18	(1 063)	35 592
<i>Dont frais de développement activés</i>	<i>10 934</i>		<i>982</i>		<i>0</i>	<i>(449)</i>	<i>11 468</i>
Relation clientèle	7 602	0	0	0	0	(479)	7 123
Immobilisations incorporelles en cours	9	0	559	0	(30)	0	538
<i>Dont frais de développement activés</i>	<i>0</i>		<i>538</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>538</i>
Valeur brute	46 068	0	1 912	(3 173)	(12)	(1 541)	43 254
Amortissements	(30 116)	0	(2 807)	3 173	(1)	937	(28 814)
<i>Dont Amortissements relatifs aux frais de développements activés</i>	<i>(6 644)</i>		<i>(661)</i>			<i>230</i>	<i>(7 076)</i>
Valeur nette	15 952	0	(895)	0	(13)	(604)	14 440

L'augmentation des immobilisations incorporelles comprend notamment l'activation de frais de développement sur l'ensemble des zones géographiques, pour un montant global de 1,5 M€.

7.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2010	Augmentation	Diminution	Transfert poste à poste	Différence de change	30/06/2011
Valeur brute	32 180	1 703	(2 969)	0	(781)	30 133
dont location financement	5 009	0	(2 220)	0	0	2 789
Amortissements	(24 630)	(1 144)	3 018	(1)	549	(22 208)
dont location financement	(4 426)	(132)	2 220	0	0	(2 338)
Valeur nette	7 550	559	49	(1)	(232)	7 925
dont location financement	583	(132)	0	0	0	451

Les acquisitions d'immobilisations corporelles comprennent notamment les installations & agencements des nouveaux locaux à Arcueil pour 0,8 M€.

7.4 Créances d'exploitation et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Créances clients et comptes rattachés bruts	39 769	32 416
Provision pour dépréciation	(1 360)	(1 325)
Total clients et comptes rattachés nets	38 409	31 091
Créances fiscales	3 974	3 801
Autres créances	253	275
Débiteurs divers	112	240
Charges constatées d'avance	2 996	2 321
Valeur brute	7 335	6 637
Provisions pour dépréciation	0	0
Valeur nette	7 335	6 637
Total général	45 744	37 728

Le Groupe a procédé à la revue du portefeuille de ses créances échues et non réglées afin de constituer les dépréciations jugées nécessaires sur la base de sa meilleure estimation des recouvrements attendus.

7.5 Provisions

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

(en milliers d'euros)	31/12/2010	Dotations aux provisions	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Reclassement	Différence de change	30/06/2011
PROVISIONS NON COURANTES							
Indemnités de fin de carrière	2 652	240	0	0			2 892
Médailles du travail	450	33	(17)				466
Autres provisions non courantes	507	0	0	0	0	(24)	483
TOTAL	3 609	273	(17)	0	0	(24)	3 841
PROVISIONS COURANTES							
Litiges	1 754	508	(12)	0	0	0	2 250
Autres provisions courantes	1 066	0	0	(526)	0	0	540
TOTAL	2 820	508	(12)	(526)	0	0	2 790

Le reliquat de provision sur un contrat au forfait en Europe du Sud, qui subsistait au 31 décembre 2010 pour un montant de 0,5M€ (relatif à des travaux complémentaires sur 2011), a été intégralement repris sur la période.

Les litiges concernent principalement des contentieux prud'homaux et immobiliers.

7.6 Dettes financières

- Détail des variations des dettes financières courantes et non courantes

(en milliers d'euros)	31/12/2010	Augmentation	Remboursement	Variation juste valeur	Reclassement	30/06/2011
Emprunts	15 622				(7 805)	7 817
Location financement	125				(81)	44
Autres dettes financières à long terme	438			(194)		244
TOTAL DETTES FINANCIERES NON COURANTES	16 185	0	0	(194)	(7 886)	8 105

(en milliers d'euros)	31/12/2010	Augmentation	Remboursement	Variation juste valeur	Reclassement	30/06/2011
Emprunts	7 795		(7 805)		7 805	7 795
Découverts bancaires	23		(22)			1
Intérêts courus	163	110	(163)			110
Location financement	737		(382)		81	436
TOTAL DETTES FINANCIERES COURANTES	8 718	110	(8 372)	0	7 886	8 342

- Echéancier des dettes financières non courantes

(en milliers d'euros)	Entre 2 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total dettes
Emprunts	7 817	0	7 817
Location financement	44	0	44
Autres dettes financières à long terme	244	0	244
TOTAL	8 105	0	8 105

7.7 Dettes d'exploitation courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Dettes fournisseurs	8 517	10 752
Dettes fiscales et sociales	16 403	15 397
Participation & intéressement	471	1 022
Autres dettes	2 275	3 634
Produits constatés d'avance	20 233	10 785
TOTAL	47 900	41 590

L'augmentation des produits constatés d'avance provient de la facturation, en début d'exercice, des prestations de maintenance annuelle.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

8.1 Dividendes

Au cours de la période intermédiaire, un dividende de 0.50 € par action ordinaire a été voté par l'Assemblée Générale Mixte du 12 mai 2011, il a été mis en paiement le 30 mai 2011.

8.2 Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu d'engagement significatif complémentaire sur la période par rapport à ceux existants au 31 décembre 2010.

8.3 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 2010.

8.4 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>	30/06/2011	30/06/2010
Avantages à court terme versés (1)	1 122	1 389
Avantages postérieurs à l'emploi (2)	Néant	Néant
Autres avantages à long terme (3)	Néant	Néant
Indemnités de fin de contrat de travail (4)	Néant	Néant
Paiements en actions (5)	Néant	Néant

(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 liés 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^{er} janvier au 30 juin 2011, le Groupe n'a constitué aucune provision pour créances douteuses relative aux montants dus par les parties liées (2010 : 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.

8.5 Covenants

Au 30 juin 2011, la trésorerie du Groupe s'élève à 16,1M€ et les dettes financières à 16,4M€ (détail note 7.6). 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 (R2) ;
- Dettes financières / Fonds propres inférieur à 0,8 (R4).

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

EBE retraité : (+) résultat exploitation (résultat opérationnel courant) (+) dotations aux amortissements, aux dépréciations et aux provisions (-) reprises sur amortissements, dépréciations 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.

8.6 Stock options

Les options de souscription consenties par la société Linedata Services sont présentées dans le tableau suivant :

Référence de l'attribution	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	30/06/2005	30/06/2005
Date du Directoire ayant consenti des options	07/06/2001	12/12/2002	21/05/2004	10/11/2005	11/06/2007
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	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)	5 000	10 000	5 000	50 000	20 000
- nombre d'actions pouvant être souscrites par les 10 premiers attributaires salariés (*)	46 000	100 000	61 000	95 000	100 000
Nombre total de bénéficiaires	39	16	22	27	51
Dont					
- nombre de mandataires sociaux	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 (*)	14	15	21	15	17
Point de départ d'exercice des options	07/06/2006	12/12/2007	21/05/2009	10/11/2007	11/06/2009
Date d'expiration	07/06/2011	12/12/2012	21/05/2014	10/11/2015	11/06/2017
Prix d'exercice	23,417 €	16,04 €	14,71 €	18,48 €	19,70 €
Nombre d'options en vigueur au 1er janvier 2011	50 000	60 000	22 000	67 500	94 500
Nombre d'options attribuées en 2011					
Nombre d'options exercées en 2011	0	0	0	0	0
Nombre total d'options annulées en 2011	50 000	10 000	3 000	5 000	11 500
Nombre total d'options restantes au 30 juin 2011	0	50 000	19 000	62 500	83 000
Hypothèse de dilution potentielle (cumulée) sur base d'exercice des options au 30 juin 2011	0,00%	0,45%	0,63%	1,19%	1,95%

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

8.7 Evénements post clôture

Le 11 juillet 2011, les sociétés Linedata Services et Fimasys ont signé un protocole prévoyant la cession à Linedata de la totalité des actions détenues par les actionnaires de Fimasys. La réalisation définitive est intervenue le 28 juillet 2011, à l'issue de diligences complémentaires.

Les sociétés Linedata et Fimasys misent sur ce rapprochement pour renforcer leurs parts de marchés en Europe et dans le monde dans les domaines des crédits et d'Epargne d'entreprise.

Le Directoire de la société Linedata Services a décidé, à effet du 19 août 2011, de réduire le capital social de la société par annulation de 499 828 actions auto-détenues, soit 4,53% du capital. Cette opération est immédiatement relative pour l'ensemble des actionnaires et est sans incidence sur les capitaux propres consolidés du groupe. Le nombre de titres composant le capital sera désormais de 10 525 025 actions.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE A FIN JUIN 2011

En raison du niveau faible de prise de commandes constaté au quatrième trimestre 2010 et de retards dans la signature de nouveaux projets sur le début de l'année, le Groupe Linedata a réalisé au premier semestre 2011 un chiffre d'affaires de 64,0 M€, en diminution par rapport au premier semestre 2010 de 8,3% en données publiées et de 6,8% à taux de change constants.

La prise de commandes a cependant progressé de 4 M€ sur les six premiers mois de l'année pour atteindre un montant de 22 M€ en base annuelle.

En parallèle, le Groupe a poursuivi le renforcement de ses structures commerciales et maintenu l'effort de R&D nécessaire aux évolutions tant fonctionnelles que technologiques de ses offres.

L'EBITDA est resté stable à 13,2 M€ (soit une marge d'EBITDA de 20,7% contre 18,9% au premier semestre 2010). Le résultat opérationnel s'établit à 9,1 M€ soit une marge opérationnelle de 14,2%, et le résultat net à 6,0 M€ soit une marge nette de 9,4%.

Il est rappelé que l'EBITDA, indicateur clé du Groupe, se définit comme le résultat opérationnel hors dotations nettes aux amortissements et aux provisions courantes et non courantes.

ACTIVITE DU GROUPE DURANT LE SEMESTRE ET FAITS MARQUANTS

Environnement

Linedata Services est présent sur deux marchés : l'Asset Management (qui comprend la gestion d'actifs, l'Epargne et l'Assurance) et les Crédits et Financements.

Sur ces deux marchés, marqués par la crise financière, la tendance est à la reprise des investissements technologiques, favorisés notamment par la mise en place progressive de nouveaux cadres réglementaires.

La conjoncture de marché reste cependant difficile dans tous les segments, avec une pression plus forte sur les prix, des réticences aux investissements "de confort" affectant notamment les activités de consulting, et des cycles de décision plus longs.

Réalisations du semestre

Europe du Sud

Les ventes de la région Europe du Sud sont en recul de 13,6% sur le premier semestre 2011 en raison notamment de l'activité Assurance qui avait bénéficié en 2010 de l'effet positif du chiffre d'affaires exceptionnel lié au projet Linedata Master I (impact défavorable au premier semestre 2011 d'environ 2 M€ sur cette activité) ; retraitée de ce montant, la diminution du chiffre d'affaires est limitée à 8,5%.

Le segment Crédits et Financements est en recul plus limité de 5,4% et bénéficie de recettes générées par le déploiement sur de nouveaux pays de Linedata Ekip de la part de clients existants.

Le chiffre d'affaires global de la région s'établit ainsi à 31,3 M€.

La fin du projet de développement et de customisation du produit Linedata Master I dans le cadre des grands projets d'Assurance Vie a entraîné une réduction significative des coûts de prestataires et sous-traitance affectés

au projet, et la marge d'EBITDA de la région est en hausse à 20,5% du chiffre d'affaires, contre 18,1% au premier semestre 2010.

Quant à la marge opérationnelle, elle est de 14,3% du chiffre d'affaires, étant rappelé qu'au premier semestre 2010, où elle s'était établie à 20,9% du chiffre d'affaires, elle avait bénéficié à hauteur de 2,3 M€ d'une reprise de provision pour perte à terminaison comptabilisée sur contrat au forfait ; retraitée de ce montant, la marge opérationnelle du premier semestre 2010 se serait élevée à 14,6%.

Europe du Nord

L'activité semestrielle de la région Europe du Nord est en léger repli de 1,8% par rapport à 2010. Malgré la hausse du revenu récurrent de maintenance et de l'ASP, le chiffre d'affaires de Linedata dans cette région a pâti de non-renouvellements de certains contrats et s'est établi à 18,1 M€.

Les efforts d'adaptation des charges directes et de structure ont été poursuivis pour limiter l'impact de la baisse du revenu sur la marge. Ainsi, la marge d'EBITDA s'est établit à 12,4% du chiffre d'affaires (8,4% au premier semestre 2010).

Après imputation des charges fixes (amortissements, ...), la marge opérationnelle redevient positive à 2,5% du chiffre d'affaires (-0,8% au premier semestre 2010).

Amérique du Nord

L'Amérique du Nord est en légère décroissance de 2,2% en raison de l'effet défavorable de la parité euro/dollar. A taux de change constant, l'activité est en hausse de 3,3% grâce à la bonne tenue des ventes dans le domaine du Front Office. Le chiffre d'affaires de la zone s'est établi ainsi à 18,1 M€.

La marge d'EBITDA s'est établit à 27,1% du chiffre d'affaires (contre 29,3% au premier semestre 2010) et la marge opérationnelle à 22,2% (contre 23,3% au premier semestre 2010).

Asie

La région Asie, qui représente 2,3% du chiffre d'affaires semestriel du Groupe, enregistre une baisse de son revenu principalement due à un recul du consulting.

Le chiffre d'affaires du semestre s'est établi ainsi à 1,5 M€, en diminution de 14,4% (baisse de 9,4% à taux de change constant). La marge d'EBITDA est de 19,4% du chiffre d'affaires contre 4,1% au premier semestre 2010, et la marge opérationnelle de 17,5% contre 12,8% au premier semestre 2010 (le résultat opérationnel 2010 incluait pour 0,2 M€ de reprise de provisions clients devenues sans objet).

PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 30 JUIN 2011

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2011 sont établis selon les normes IFRS.

Les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à compter du premier janvier 2011 et appliquées par le Groupe soit n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés, soit ne concernent pas le Groupe.

Chiffre d'affaires

Linedata Services a réalisé au premier semestre 2010 un chiffre d'affaires de 64,0 M€, en baisse de 8,3% par rapport au premier semestre 2010 (diminution de 6,8% à taux de change constant).

Les activités récurrentes (maintenance, licences récurrentes et ASP) représentent 75% du chiffre d'affaires semestriel contre 70% au premier semestre 2010. Sur ce premier semestre, le poids de chaque région dans le chiffre d'affaires consolidé est le suivant :

<i>en millions d'euros</i>	CA 6 mois 2010	CA 6 mois 2011	% du CA total 6 mois 2010	% du CA total 6 mois 2011
Europe du Sud	36,2	31,3	51,9%	48,9%
Europe du Nord	13,4	13,1	19,2%	20,5%
Amérique du Nord	18,5	18,1	26,5%	28,3%
Asie	1,7	1,5	2,4%	2,3%
TOTAL	69,8	64,0	100,0%	100,0%

Marges et Résultats

L'EBITDA s'élève à 13,2 M€ soit 20,7% du chiffre d'affaires contre 18,9% en 2010. Le résultat opérationnel du Groupe (EBIT) s'établit à 9,1 M€ pour l'exercice 2011, soit 14,2% du chiffre d'affaires contre 17,2% en 2010. L'EBITDA et le résultat opérationnel par zone géographique s'établissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	EBITDA 6 mois				EBIT 6 mois			
	2010	2011	% du CA 2010	% du CA 2011	2010	2011	% du CA 2010	% du CA 2011
Europe du Sud	6,5	6,4	18,1%	20,5%	7,6	4,5	20,9%	14,4%
Europe du Nord	1,1	1,6	8,4%	12,4%	-0,1	0,3	-0,8%	2,5%
Amérique du Nord	5,4	4,9	29,3%	27,1%	4,3	4,0	23,2%	22,2%
Asie	0,1	0,3	4,1%	19,4%	0,2	0,3	12,8%	17,5%
TOTAL	13,2	13,2	18,9%	20,7%	12,0	9,1	17,2%	14,2%

Le coût de l'endettement financier s'élève à 0,3 M€. Les autres produits et charges financiers, pour un total net de 0,7 M€, sont essentiellement constitués des gains de change (en 2010, ils incluaient des pertes de change significatives sur le semestre du fait de l'accroissement de la valeur des comptes courants créditeurs en devises - dollar US et livre Sterling - détenus par la maison mère sur ses filiales étrangères en raison de la dépréciation de l'euro en clôture entre le 31 décembre 2009 et le 30 juin 2010).

Après charge d'impôt de 3,5 M€, le résultat net s'établit à 6,0 M€. La marge nette ressort donc à 9,4% du chiffre d'affaires (9,1% pour le premier semestre 2010).

Le bénéfice net non dilué par action est de 0,57 €.

Financement et structure financière

La structure financière au 30 juin 2011 est la suivante :

- capitaux propres : 104,1 M€ (108,6 M€ au 31 décembre 2010),
- endettement financier net : 0,4 M€ (-2,5 M€ au 31 décembre 2010),
- ratio dettes nettes sur capitaux propres : 0,3% (-2,3% au 31 décembre 2010).

La variation par rapport au 31 décembre 2010 de l'endettement net inclut :

- l'échéance de remboursement de l'emprunt à hauteur de 7,8 M€ de montant nominal ;
- le versement, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010, d'un dividende d'un montant total de 5,2 M€.

Comme indiqué en note 8.5 de l'annexe aux comptes consolidés, l'emprunt (dont le solde est de 15,6 M€ au 30 juin 2011) est assorti d'une clause d'exigibilité par anticipation en cas de non-respect de certains ratios financiers calculés sur les comptes consolidés. Le Groupe Linedata a respecté les dits ratios au 30 juin 2011.

INFORMATIONS CONCERNANT LINEDATA SERVICES S.A.

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.

Depuis le premier juillet 2009, Linedata Services n'exerce plus que son activité de holding animatrice de son groupe. Les informations financières concernant la société sont désormais comparables avec celles de la période précédente utilisées pour référence.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 s'élève à 4,5 M€ contre 5,4 M€ au premier semestre 2010.

Le résultat d'exploitation s'établit à -1,1 M€ (-1,2 M€ au premier semestre 2010), et le résultat financier à -0,4 M€.

L'impact positif en impôts de l'intégration fiscale s'élevant à 0,2 M€ au lieu de 0,8 M€ au premier semestre 2010, le résultat net ressort à -1,2 M€ (-0,8 M€ au premier semestre 2010).

Il est rappelé que l'Assemblée Générale des actionnaires a décidé en date du 12 mai 2011 la distribution, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010, d'un dividende par action d'un montant net de 0,50 €, soit un montant total théorique de 5.512.426 €. Le dividende a été mis en paiement le 31 mai 2011, pour un montant total de 5.229.941 € (au cours de l'exercice 2010, le dividende mis en paiement le 7 juillet était de 0,20 € net par action, pour un montant total de 2.135.387 €).

L'Assemblée Générale du 12 mai 2011 a renouvelé les mandats de membres du Conseil de Surveillance de Messieurs Jacques Bentz et Francis Rubaudo, et élargi le Conseil avec la nomination de Madame Lise Fauconnier. Elle a par ailleurs renouvelé le mandat de la société Ernst & Young et Autres en qualité de commissaire aux comptes, avec changement de son représentant afin de respecter l'obligation de rotation légale des signataires. Elle a enfin renouvelé diverses autorisations financières qui étaient arrivées à échéance.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT

Au 30 juin 2011, le capital social est fixé à 11.024.853 €, divisé en 11.024.853 actions de valeur nominale 1 €, toutes entièrement libérées. Le nombre correspondant de droits de vote est de 15.965.156 (soit 15.396.842 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. Il n'y a pas eu de modifications du capital au cours du semestre.

Au 30 juin 2011, 214.500 options de souscription d'actions sont en cours de validité soit une dilution potentielle maximale de 1,9%.

La répartition du capital au 30 juin 2011 est la suivante :

	% du capital	% des droits de vote
M. Anvaraly Jiva (détection directe et indirecte)	27,3%	33,3%
Autres Managers, salariés et assimilés	7,6%	10,2%
Société Foncière, Financière et de Participations - FFP	12,3%	17,0%
FCPI gérés par CDC Entreprises Innovation	2,1%	2,9%
Public et divers	45,5%	33,1%
Auto-détention	5,2%	3,6%
TOTAL	100,0%	100,0%

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 1,01% du capital et 1,13% des droits de vote.

Conformément à l'article L. 233-13 du Code de Commerce, et sur la base des informations reçues en application des articles L. 233-7 et L. 233-12 du dit Code, les actionnaires suivants détiennent au 30 juin 2011 plus :

Seuils	Actionnaire
Du quart du capital et des droits de vote	Monsieur Anvaraly Jiva (détection directe et indirecte)
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	Amanaat SAS (détection directe et indirecte)
Du vingtième du capital et des droits de vote	Europe Software et Data Systems SAS
Du vingtième du capital et des droits de vote	Pictet Asset Management UK Ltd
Du vingtième du capital	Linedata Services

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. 233-13 du Code de Commerce.

Au cours du semestre, et comme indiqué dans le rapport de gestion relatif à l'exercice 2010, la société Europe Software & Data Systems, détentrice de 383.882 actions Linedata Services, a été acquise le 18 janvier 2011 par une société holding contrôlée par Monsieur Jiva, Président du Directoire. A cette occasion, il a été mis un terme par anticipation au pacte d'actionnaires et au concert qui liait Monsieur Jiva et certains dirigeants et cadres de Linedata Services. Ces opérations ont fait l'objet d'une publication par l'Autorité des marchés financiers (D&I n° 211C0104 du 27 janvier 2011).

Elles ont été suivies d'un apport en nature par Amanaat SAS des actions Linedata Services qu'elle détenait au profit de la société Europe Software & Data Systems SAS en date du 7 mars 2011 (publication par l'Autorité des marchés financiers sous D&I n° 211C0305 du 14 mars 2011).

Linedata Services a par ailleurs franchi le seuil de 5% du capital le 28 avril 2011 suite à acquisition d'actions propres dans le cadre des programmes de rachat (publication par l'Autorité des marchés financiers sous D&I n° 211C0580 du 5 mai 2011).

En conséquence de ces diverses opérations, les notifications de franchissements de seuils suivantes ont été reçues par la Société au cours du premier semestre 2011 :

Date du franchissement	Nom de l'actionnaire	Seuils franchis
18 janvier 2011	Monsieur Anvaraly Jiva	A la baisse, 25% du capital et 1/3 des droits de vote
18 janvier 2011	Monsieur Daniel Brisson	A la baisse, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% du capital, et 1/3, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% des droits de vote
18 janvier 2011	Monsieur Thierry Soret	A la baisse, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% du capital, et 1/3, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% des droits de vote
18 janvier 2011	Monsieur Yves Stucki	A la baisse, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% du capital, et 1/3, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% des droits de vote
18 janvier 2011	Madame Marie-Odile Thibeaut	A la baisse, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% du capital, et 1/3, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% des droits de vote
18 janvier 2011	Monsieur Michael de Verteuil	A la baisse, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% du capital, et 1/3, 25%, 20%, 15%, 10% et 5% des droits de vote
18 janvier 2011	Monsieur Anvaraly Jiva	A la hausse, 25% du capital
18 janvier 2011	Amanaas SAS	A la hausse, 5% du capital et des droits de vote
7 mars 2011	Europe Software et Data Systems SAS	A la hausse, 5% du capital et des droits de vote
28 avril 2011	Linedata Services	A la hausse, 5% du capital

Les déclarations d'opérations sur titres en application de l'article L621-18-2 du Code monétaire et financier ont été les suivantes au cours du premier semestre 2011 :

Date de l'opération	Nom du déclarant	Opération	Prix unitaire (euros)	Montant total de l'opération (euros)
13 janvier 2011	Monsieur Anvaraly Jiva	Apport d'actions par M. Anvaraly Jiva à AMANAAT SAS	10,00	3 761 180
13 janvier 2011	AMANAAT SAS, personne morale liée à Anvaraly Jiva	Bénéficiaire d'un apport d'actions effectué par M. Anvaraly Jiva	10,00	3 761 180
18 janvier 2011	AMANAAT SAS, personne morale liée à Anvaraly Jiva	Acquisition par AMANAAT SAS de l'intégralité du capital de la société Europe Software & Data Systems, laquelle détient 383 882 actions LINEDATA SERVICES	N/A	3 840 000
7 mars 2011	Europe Software et Data Systems SAS, personne morale liée à Anvaraly Jiva	Apport de 376 118 actions Linedata Services par AMANAAT SAS à Europe Software et Data Systems SAS	10,00	3 761 180
7 mars 2011	AMANAAT SAS, personne morale liée à Anvaraly Jiva	Apport de 376 118 actions Linedata Services par AMANAAT SAS à Europe Software et Data Systems SAS	10,00	3 761 180

Au 30 juin 2011, la Société détient 568.314 actions propres, soit 5,15% du capital, dont la valeur totale au prix d'achat est de 5.419.859 €. Les rachats effectués au cours du semestre l'ont été :

- d'une part, au titre de l'objectif n° 1 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 (Société de Bourse Gilbert Dupont), au travers d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie reconnue par l'Autorité des marchés financiers ; au titre de cet objectif, il a été acquis 62.672 actions à un prix moyen de 12,57 € et vendu 61.876 actions ;
- d'autre part, au titre de l'objectif n° 3 du programme de rachat d'actions en vigueur, à savoir la conservation d'actions et leur remise ultérieure à titre d'échange ou de paiement dans le cadre d'opérations de croissance externe ; au titre de cet objectif, il a été acquis 56.753 actions à un prix moyen de 12,68 €.

EVOLUTION DES COURS ET DU MARCHÉ DE L'ACTION

Evolution du cours de l'action

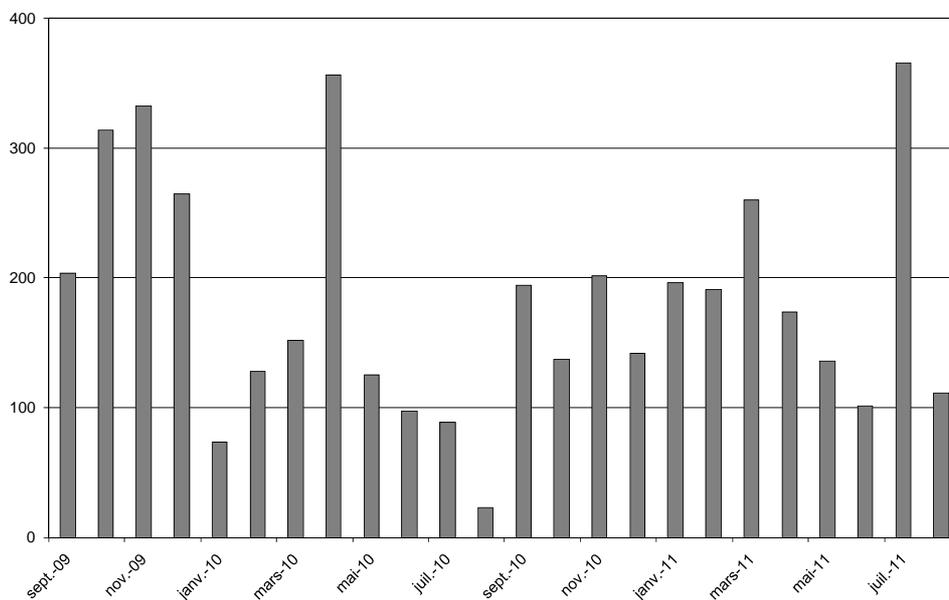
(cours de clôture en euros - arrêté au 5 septembre 2011)



Sur le premier semestre 2011, le cours le plus haut a été de 13,51 €, et le cours le plus bas de 11,50 €.

Volumes mensuels échangés

(en milliers de titres - source Euronext et Société - arrêté au 31 août 2011)



EVENEMENTS POST-CLOTURE

Acquisition de la société Fimasys

Linedata a finalisé le 28 juillet 2011 son rapprochement avec la société Fimasys, par acquisition de la totalité des actions détenues par les actionnaires de cette société. Cette acquisition a été payée essentiellement en numéraire, et le solde en actions Linedata auto-détenues (50 000 titres au total).

Fimasys est éditeur de progiciels de gestion destinés aux institutions financières et aux grands groupes, dans le domaine de la gestion de crédits à la consommation, de financements automobiles et de leasing, et dans celui de la gestion d'épargne pour les compagnies d'assurance et de gestion d'épargne salariale et retraite. La société réalise 50% de son chiffre d'affaires (9,6 M€ en 2010) à l'international auprès de clients dans plus de 15 pays.

Cette acquisition consolide les parts de marchés du Groupe dans ses métiers clés de gestion des crédits et de l'épargne d'entreprise, tant en France qu'à l'export.

Réduction du capital social par annulation d'actions propres

Faisant usage des pouvoirs conférés par l'Assemblée Générale Mixte du 12 mai 2011 de réduire le capital social par annulation des actions auto détenues, à hauteur d'au plus 10% du capital pendant une période de 24 mois, le Directoire a procédé à une réduction du capital de Linedata Service à effet du 19 août 2011, en annulant 499.828 actions représentant 4,53% du capital avant réduction. Cette opération immédiatement relative pour l'ensemble des actionnaires est sans incidence comptable sur les capitaux propres consolidés du Groupe.

Le capital social de Linedata Services s'établit désormais à 10.525.025 €, divisé en 10.525.025 actions de valeur nominale 1 €.

Evolution prévisible de l'activité et de la marge sur la fin de l'exercice

Dans une conjoncture de marché qui reste difficile, le Groupe maintient son objectif d'accroître ses ventes pour l'ensemble de l'année 2011.

Principaux risques et incertitudes pour la fin de l'exercice

Le Groupe n'a pas identifié de risques complémentaires à ceux indiqués dans le document de référence 2010 (consultable sur le site internet de la Société www.linedata.com et sur le site internet de l'Autorité des marchés financiers www.amf-france.org).

Le 6 septembre 2011

Le Directoire

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2011

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 Linedata Services, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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 8 septembre 2011

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT
Stéphane Duvernois

ERNST & YOUNG et Autres
Pierre Jouanne