



LINEDATA SERVICES

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

Table des matières du Rapport Financier Semestriel 2009

Comptes consolidés au 30 juin 2009	3
Rapport semestriel d'activité du groupe à fin juin 2009	24
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1er janvier au 30 juin 2009	32

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 14 septembre 2009

Anvaraly JIVA
Président du Directoire

Sommaire

COMPTE DE RESULTAT & ETAT DES CHARGES ET DES PRODUITS	4
BILAN	6
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	7
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	9
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS	10
Note 1 Informations générales	10
Note 2 Déclaration de conformité	10
Note 3 Modalités d'élaboration des comptes au 30 juin 2009	10
Note 4 Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités	12
Note 5 Information sectorielle	12
Note 6 Notes relatives au compte de résultat consolidé	13
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 Autres charges et autres produits opérationnels	14
6.5 Coût de l'endettement financier net	15
6.6 Autres produits et charges financiers	15
6.7 Impôts sur les sociétés – Preuve d'impôt	16
6.8 Note sur le résultat par action	16
Note 7 Notes relatives au bilan consolidé	17
7.1 Ecart d'acquisition	17
7.2 Immobilisations incorporelles	18
7.3 Immobilisations corporelles	18
7.4 Créances d'exploitation et autres débiteurs	19
7.5 Provisions	19
7.6 Dettes financières	20
7.7 Dettes d'exploitation courantes	21
Note 8 Informations complémentaires	21
8.1 Dividendes	21
8.2 Résultat par action	21
8.3 Engagements hors bilan	22
8.4 Actifs et passifs éventuels	22
8.5 Transactions avec les Parties liées	22
8.6 Covenants	22
8.7 Stock options	23
8.8 Evénements post clôture	23

Compte de résultat & état des charges et des produits

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2009	30/06/2008
Produits des activités ordinaires	5.1 & 5.2	74 573	84 349
Achats et autres charges externes	6.1	(26 400)	(31 982)
Impôts, taxes et assimilés		(1 864)	(1 898)
Charges de personnel	6.2	(35 197)	(37 822)
Autres produits		185	290
Autres charges		(590)	(165)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	6.3	(2 886)	(4 145)
Résultat opérationnel courant		7 820	8 626
Autres produits opérationnels	6.4	736	0
Autres charges opérationnelles	6.4	(1 068)	(1)
Résultat opérationnel		7 488	8 625
Coût de l'endettement financier brut		(923)	(1 613)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		202	297
Coût de l'endettement financier net	6.5	(721)	(1 317)
Autres produits financiers	6.6	1 081	236
Autres charges financières	6.6	(1 006)	(64)
Impôts	6.7	(2 462)	(2 147)
Résultat net des activités poursuivies		4 380	5 333
Résultat net des activités abandonnées		0	0
Résultat Net		4 380	5 333
Dont Part des minoritaires		0	0
Dont Résultat net - Part du Groupe		4 380	5 333
Résultat de base par action (en euros)	6.8	0.40	0.46
Résultat dilué par action (en euros)	6.8	0.39	0.45

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Résultat de la période	4 380	5 333
Ajustements de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	-134	438
Ecarts de conversion :		
- résultant de la conversion des investissements nets à l'étranger	84	(551)
- résultant de la conversion des filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	3 331	(4 874)
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	0	0
Autres		23
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	3 281	-4 964
Total produits et charges comptabilisés	7 661	369

Bilan

(en milliers d'euros)	Note	30/06/2009	31/12/2008
<u>ACTIF</u>			
Ecarts d'acquisition	7.1	94 961	92 680
Immobilisations incorporelles	7.2	22 926	24 054
Immobilisations corporelles	7.3	5 922	6 058
Actifs financiers non courants		1 081	999
Autres actifs non courants		1 003	1 018
Impôts différés actifs		2 929	3 345
Actifs non courants		128 820	128 154
Impôts exigibles actifs		1 386	3 566
Créances d'exploitation & autres débiteurs	7.4	57 422	48 245
Trésorerie et équivalents de trésorerie		18 323	30 002
Actifs courants		77 130	81 812
TOTAL DE L'ACTIF		205 951	209 967
<u>PASSIF</u>			
Capital social		11 025	11 225
Réserves		80 202	74 052
Résultat de l'exercice		4 380	5 298
Capitaux propres, Part du Groupe		95 607	90 575
Intérêts minoritaires		0	0
Capitaux propres		95 607	90 575
Provisions non courantes	7.5	2 279	2 126
Dettes financières non courantes	7.6	25 324	33 372
Impôts différés passifs		3 610	3 269
Autres dettes non courantes		0	0
Passifs non courants		31 214	38 766
Dettes d'exploitation courantes	7.7	64 562	56 940
Impôts exigibles passifs		1 562	1 448
Provisions courantes	7.5	3 725	5 683
Dettes financières courantes	7.6	9 282	16 555
Passifs courants		79 131	80 626
TOTAL DU PASSIF		205 951	209 967

Tableau des flux de trésorerie

(en milliers d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Opérations d'exploitation :		
Résultat net des activités poursuivies, part du groupe	4 380	5 333
<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	2 067	3 725
Résultat sur cessions d'immobilisation		2
Impôts différés	579	75
Autres éléments sans incidence sur trésorerie de période (1)	(25)	78
Impôts sur les sociétés payés	2 406	(1 264)
Variation nette du besoin en fonds de roulement	(2 353)	(1 425)
Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	7 054	6 524
Opérations d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(2 009)	(3 632)
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	21	(124)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(1 988)	(3 756)
Opérations de financement :		
Augmentation des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants		230
Remboursement des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants yc intérêts versés	(15 601)	(13 234)
Augmentation de capital		
Opérations sur titres d'autocontrôle	(1 295)	71
Dividendes versés		
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(16 896)	(12 933)
Effets de change	60	(1 142)
Total des flux de trésorerie	(11 770)	(11 306)
Trésorerie nette en début d'exercice (2)	29 733	30 967
Trésorerie nette en fin d'exercice (2)	17 963	19 661

Notes relatives au Tableau des flux de trésorerie.

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

- L'incidence du retraitement des stock options pour -9 k€,
- L'incidence de la variation de juste valeur des instruments financiers et du taux d'intérêt effectif pour -16 K€.

(2) La trésorerie nette se décompose comme suit:

	2009.06	2008.06
Trésorerie nette en début d'exercice		
- Valeurs mobilières de placement	15 347	19 255
- Disponibilités	14 655	12 023
- Trésorerie et équivalents présentés à l'actif du bilan	<u>30 002</u>	<u>31 278</u>
- Découverts bancaires	<u>(269)</u>	<u>(311)</u>
	29 733	30 967
Trésorerie nette en fin d'exercice	2009.06	2008.06
- Valeurs mobilières de placement	10 943	5 995
- Disponibilités	<u>7 380</u>	<u>13 672</u>
- Trésorerie et équivalents présentés à l'actif du bilan	18 323	19 667
- Découverts bancaires	<u>(360)</u>	<u>(6)</u>
	17 963	19 661

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 comptabilisés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/2007	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)
Situation au 30/06/2008	11 730 411	11 730	55 633	24 950	2 150	(3 451)	427	5 333	96 772

(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 31/12/2007	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 2008								5 298	5 298
Actions propres (1)	-505 790	(505)		(5 975)		3 230			(3 250)
Stock options					133				133
Distribution de dividendes				(3 447)					(3 447)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							(501)		(501)
Ecart de conversion				(7 580)					(7 580)
Situation au 31/12/2008	11 224 621	11 225	55 633	16 892	2 247	(209)	(511)	5 298	90 575

(1) : Le 28 novembre 2008, la société Linedata Services a réduit son capital social de 4,31% par annulation de 505 790 actions auto-détenues.

(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 31/12/2008	11 224 621	11 225	55 633	16 892	2 247	(209)	(511)	5 298	90 575
Affectation résultat 2008				5 298				(5 298)	0
Résultat à fin juin 2009								4 380	4 380
Actions propres (2)	-199 768	(200)		(553)		(545)			(1 298)
Stock options					(9)				(9)
Distribution de dividendes				(1 323)					(1 323)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							(133)		(133)
Ecart de conversion				3 415					3 415
Situation au 30/06/2009	11 024 853	11 025	55 633	23 729	2 238	(754)	(644)	4 380	95 607

(2) : Le capital social de la société a été réduit le 08 avril 2009 par annulation de 199 768 actions auto-détenues, soit 1,78% du capital.

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 2009 ont été arrêtés par le Directoire réuni le 08/09/2009 et soumis à l'examen du Conseil de Surveillance lors de sa séance du 08/09/2009.

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 2009 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.

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 2008 publiés à cette date.

Note 3 Modalités d'élaboration des comptes au 30 juin 2009

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 Juin 2009 sont cohérents avec ceux retenus pour l'élaboration des comptes annuels du 31 décembre 2008 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 2009 et appliquées par le Groupe :

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

- la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » applicable depuis le 1^{er} janvier 2009, dont l'application n'a pas eu d'incidence sur les états financiers.
- la norme IAS 1 révisée « Présentation des états financiers », applicable depuis le 1^{er} janvier 2009, qui n'a pas eu d'impact significatif dans la présentation de ses comptes consolidés.
- amendements à IAS 23 « coûts d'emprunts », applicables à compter du 1^{er} janvier 2009, qui n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers à la date d'application.
- amendement à IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » - Conditions d'acquisition et annulation, dont l'application est obligatoire depuis le 1^{er} janvier 2009, et qui n'a pas d'incidence sur les états financiers.
- l'interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2008, qui n'a aucun effet sur les états financiers.
- certains amendements du premier projet annuel d'améliorations des IFRS, applicables pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009.
- les amendements à IAS 32 « Instruments financiers – présentation » et à IAS 1 « Présentation des états financiers » intitulés « Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation », par lesquels le Groupe n'est pas concerné à ce jour.
- amendements à IFRS 1 et à IAS 27 « coût d'une participation dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée », applicables à compter du 1^{er} janvier 2009. Le Groupe n'est pas concerné à ce jour.
- l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services », par laquelle le Groupe n'est pas concerné.
- l'interprétation IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier », publiée le 3 juillet 2008, et concerne les entités qui construisent des biens immobiliers directement ou en recourant à la sous-traitance. Le Groupe n'est pas concerné par cette interprétation.

- l'interprétation IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger », publiée le 3 juillet 2008. L'application de cette interprétation n'a pas d'incidence sur les états financiers.

Evolution des normes

Les normes et interprétations suivantes, non encore applicables, ont été publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne :

- certains amendements du premier projet annuel d'améliorations des IFRS, applicables au plus tard à la date d'ouverture du premier exercice commençant après le 30 juin 2009. Le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative sur ses états financiers.

- 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 « États financiers consolidés et individuels ». Ces versions ont été adoptées le 03 juin 2009 par l'Union Européenne, et seront applicables à compter du 1^{er} juillet 2009.

Le Groupe Linedata Services n'a pas opté pour une application anticipée de ces normes et interprétations.

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 2009:

- 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 27 novembre 2008 une version révisée de la norme IFRS 1 « Première adoption des IFRS ». Le Groupe n'est pas concerné à ce jour.

- Second projet annuel d'améliorations des IFRS, publié le 16 avril 2009. Le Groupe n'anticipe pas d'incidence significative sur ses états financiers.

- amendement à IAS 39 « Éléments couverts éligibles », publié le 31 juillet 2008 par l'IASB, qui précise l'application de la comptabilité de couverture dans deux situations spécifiques. Le Groupe n'est pas concerné par cet amendement à ce jour.

- amendements à IAS 39 et IFRS 7 "reclassements d'actifs financiers", publié le 27 novembre 2008, et qui clarifie les dispositions transitoires de l'amendement publié le 13 octobre 2008.

- amendements à IAS 39 et IFRIC 9 intitulés « Dérivés incorporés », publiés le 12 mars 2009, par lesquels le Groupe n'est pas concerné à ce jour.

- l'IASB a publié le 23 juillet 2009 des amendements à IFRS 1 « Première adoption des IFRS », intitulés « Exemptions additionnelles pour les premiers adoptants ». Ces amendements n'auront aucune incidence sur les états financiers.

- amendements à IFRS 2 « Transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglés en trésorerie », publiés le 18 juin 2009, par lesquels le Groupe n'est pas concerné à ce jour.

- amendements à IFRS 7 « Amélioration des informations à fournir sur les instruments financiers », publiés le 05 mars 2009. Le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur ses états financiers.

- l'interprétation IFRIC 17 « Distributions en nature aux actionnaires », publiée le 27 novembre 2008, par laquelle le Groupe n'est pas concerné à ce jour.

- l'interprétation IFRIC 18 « Transferts d'actifs des clients », publiée le 29 janvier 2009, par laquelle le Groupe n'est pas concerné à ce jour.

Recours à des estimations et aux jugements

Les recours aux estimations utilisés pour les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2009 sont les mêmes que ceux utilisés lors des comptes consolidés au 31 décembre 2008 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 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 2009 sont les mêmes qu'au 31 décembre 2008, l'incidence sur les comptes n'étant pas significative.

Note 4 Informations sur le caractère saisonnier ou cyclique des activités

La proportion des revenus à caractère récurrent (licences mensuelles, ASP...) s'est amplifiée au premier semestre 2009 (66% vs 53% au premier semestre 2008).
Par conséquent, cette évolution du modèle économique conduit à la disparition du caractère saisonnier de l'activité.

Note 5 Information sectorielle

(en milliers d'euros)	Europe du Sud 30/06/2009	Europe du Nord 30/06/2009	Asie 30/06/2009	Amérique du Nord 30/06/2009	Total 30/06/2009
Produits des activités ordinaires	38 997	15 871	1 746	17 959	74 573
EBITDA	3 249 8.3%	1 850 11.7%	-159 -9.1%	4 788 26.7%	9 729 13.0%
Dotations nettes aux amortissements et provisions - résultat opérationnel courant	(319)	(1 147)	(61)	(1 360)	(2 886)
Dotations nettes aux amortissements et provisions - autres charges & produits opérationnel	0	264	0	381	645
Résultat opérationnel	2 930 7.5%	968 6.1%	-219 -12.6%	3 809 21.2%	7 488 10.0%
Coût de l'endettement financier net					(721)
Autres produits et charges financières					76
Impôts					(2 462)
Résultat net des activités abandonnées					0
Résultat net					4 380 5.9%

(en milliers d'euros)	Europe du Sud 30/06/2008	Europe du Nord 30/06/2008	Asie 30/06/2008	Amérique du Nord 30/06/2008	Total 30/06/2008
Produits des activités ordinaires	47 073	19 061	1 999	16 215	84 349
EBITDA	7 864 16.7%	1 192 6.3%	530 26.5%	3 185 19.6%	12 770 15.1%
Dotations nettes aux amortissements et provisions - résultat opérationnel courant	(1 716)	(1 274)	(21)	(1 135)	(4 146)
Dotations nettes aux amortissements et provisions - autres charges & produits opérationnels					0
Résultat opérationnel	6 147 13.1%	-82 -0.4%	509 25.5%	2 050 12.6%	8 624 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
Résultat net					5 333 6.3%

En 2009, il a été décidé de présenter la région Asie séparément de la région Europe du Nord. Afin d'assurer la comparabilité des comptes, l'information sectorielle au 30 juin 2008 a été modifiée afin d'isoler également la région Asie.

Note 6 Notes relatives au compte de résultat consolidé

6.1 Achats et autres charges externes

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Achat sous traitance télécom, télématique, éditique	(4 647)	(4 982)
Achats de marchandises et Autres Achats	(776)	(1 769)
Locations immobilières & autres	(3 101)	(2 910)
Intérimaires, prestataires & sous traitance	(11 874)	(13 165)
Honoraires et assurances	(1 941)	(4 010)
Voyages, déplacements, transport	(1 540)	(1 962)
Telecoms et Affranchissement	(779)	(1 084)
Services bancaires et assimilés	(52)	(66)
Autres charges (dont Communication & Marketing)	(1 691)	(2 033)
Total	(26 400)	(31 982)

La mise en place d'un programme mondial d'assurance, ainsi que la diminution des honoraires de recrutement et de conseils, expliquent la baisse très significative du poste honoraires et assurances.

6.2 Charges de personnel

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Rémunérations	(27 929)	(31 535)
Charges sociales	(7 699)	(8 042)
Participation	(330)	(445)
Sous total	(35 958)	(40 021)
Charges relatives aux stocks options	9	(36)
Frais de développement portés à l'actif	757	873
Crédit d'impôt recherche	(5)	1 362
Total	(35 197)	(37 822)

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

Effectifs	30/06/09	31/12/08	30/06/08
Total	848	920	929
Europe du Sud	417	424	426
Europe du Nord	227	257	267
Asie	45	47	47
Amérique du Nord	159	192	189

6.3 Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles	(2 324)	(2 128)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations corporelles	(1 555)	(1 547)
Dotations nettes aux amortissements	(3 879)	(3 675)
Dotations nettes aux provisions (1)	1 291	(43)
Dotations nettes pour dépréciation des actifs circulants	(298)	(427)
Total dotations nettes aux amortissements et provisions	(2 886)	(4 145)

(1) : Ce montant correspond 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	30/06/2009	30/06/2008
Autres produits non récurrents	43	0
Produits de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
Reprises de provisions	693	0
Total autres produits opérationnels	736	0
Résultat sur cession d'immobilisations	0	0
Autres charges non récurrentes	(1 020)	(1)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(48)	(1)
Total autres charges opérationnelles	(1 068)	(1)

Les reprises de provisions sont relatives aux provisions pour restructurations en Europe du Nord et Amérique du Nord, pour lesquelles des charges ont été comptabilisées en autres charges non récurrentes à hauteur de 0,8M€

6.5 Coût de l'endettement financier net

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Produits nets sur cessions de VMP	250	138
Autres produits financiers	(48)	159
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	202	297
Coût de l'endettement financier brut	(923)	(1 613)
Coût de l'endettement financier net	(721)	(1 316)

La diminution du coût de l'endettement financier brut est notamment liée à la diminution des dettes financières et la baisse des taux d'intérêts.

6.6 Autres produits et charges financiers

en milliers d'euros	30/06/2009	30/06/2008
Gains de change	1 030	188
Autres produits financiers	51	48
Autres produits financiers	1 081	236
Pertes de change	(980)	(7)
Autres charges financières	(26)	(57)
Autres charges financières	(1 006)	(64)

6.7 Impôts sur les sociétés – Preuve d'impôt

(en milliers d'euros)	30/06/2009		30/06/2008	
Résultat avant impôts sociétés	6 842		7 480	
Taux théorique d'impôts en France	(2 355)	(34,43%)	(2 575)	(34,43%)
Déficits non activés	(209)	(3,05%)	(44)	(0,59%)
Impôts exigibles sur différences permanentes			108	1,44%
Impacts des différences de taux	63	0,92%	78	1,04%
Stock options	3	0,05%	(12)	(0,16%)
Crédits d'impôt recherche			381	5,09%
Autres crédits d'impôts	36	0,53%	163	2,18%
Autres			(246)	3,29%
Total	(2 462)	(35,98%)	(2 147)	(28,70%)
Dont :				
. Impôts exigibles courants	(1 884)		(2 074)	
. Impôts différés	(578)		(73)	
Taux réel d'impôt	(35,98%)		(28,70%)	

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.

	30/06/2009	30/06/2008 Pro forma	30/06/2008
Résultat net part du Groupe (en milliers d'euros)	4 380	5 333	5 333
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	11 016 470	11 016 470	11 494 757
Résultat par action (en euros)	0.40	0.48	0.46

Résultat dilué par action

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

	30/06/2009	30/06/2008 Pro forma	30/06/2008
Résultat net part du Groupe utilisé pour la détermination du résultat dilué par action (<i>en milliers d'euros</i>)	4 380	5 333	5 333
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	11 016 470	11 016 470	11 494 757
Nombre d'actions provenant d'instruments dilutifs	350 048	350 048	427 105
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action	11 366 518	11 366 518	11 921 862
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	0.39	0.47	0.45

La moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action prend en compte le nombre d'actions potentielles dilutives liées aux plans d'attributions d'options.

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 31/12/2008	Ajustement des écarts d'acquisition sur la période	Ecart de change	Position 30/06/2009
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
Sous total LDS France	33 710		0	33 710
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)	13 702		(210)	13 492
LINEDATA SERVICES UK (actifs THOMSON FINANCIAL)	4 659		688	5 347
LINEDATA SERVICES UK Ltd (IAS)	1 179			1 179
LINEDATA SERVICES ASSURANCES	6 519		0	6 519
LD SERVICES INC (GIS)	7 794		(120)	7 674
GIS Irlande	2 705		(42)	2 663
BEAUCHAMP FINANCIAL TECHNOLOGY	14 350		1 965	16 315
Total	92 680	0	2 281	94 961
Bilan	92 680		2 281	94 961

7.2 Immobilisations incorporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2008	Mvts de périmètre	Augmentation	Diminution	Reclassement	Différence de change	30/06/2009
Logiciels, concessions brevets et droits assimilés	31 363	0	177	0	1 041	554	33 135
Relation clientèle	7 115	0	0	0	0	283	7 398
Immobilisations incorporelles en cours	3 009	0	757	(253)	(1 041)	44	2 516
Valeur brute	41 487	0	934	(253)	0	881	43 049
Amortissements	(17 433)	0	(2 444)	0	0	(246)	(20 123)
Valeur nette	24 054	0	(1 510)	(253)	0	635	22 926

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 0,8 M€.

7.3 Immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31/12/2008	Augmentation	Diminution	Transfert poste à poste	Différence de change	30/06/2009
Valeur brute	26 314	1 262	0	13	282	27 871
dont location financement	5 644	0	0	0	0	5 644
Amortissements	(20 256)	(1 436)	0	(13)	(244)	(21 949)
dont location financement	(4 064)	(441)	0	0	0	(4 505)
Valeur nette	6 058	(174)	0	0	38	5 922
dont location financement	1 580	(441)	0	0	0	1 139

L'augmentation des immobilisations corporelles correspond notamment à des avances et acomptes versés sur l'acquisition d'un ensemble immobilier en Tunisie.

7.4 Créances d'exploitation et autres débiteurs

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Créances clients et comptes rattachés bruts	47 841	43 159
Provision pour dépréciation	(2 987)	(2 880)
Total clients et comptes rattachés nets	44 854	40 279
Créances fiscales	7 518	4 750
Autres créances	690	856
Débiteurs divers	138	150
Charges constatées d'avance	4 222	2 210
Valeur brute	12 568	7 966
Provisions pour dépréciation	0	0
Valeur nette	12 568	7 966
Total général	57 422	48 245

7.5 Provisions

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

(en milliers d'euros)	31/12/2008	Dotations aux provisions	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Impact situation nette	Reclassement	Ecart de conversion	30/06/2009
PROVISIONS NON COURANTES								
Indemnités de fin de carrière	1 739	182	(76)	0				1 844
Médailles du travail	381	55	(36)					400
Autres provisions non courantes	6	38	(6)	0		0	(2)	35
TOTAL	2 125	274	(118)	0	0	0	(2)	2 279
PROVISIONS COURANTES								
Litiges	459	35	(97)	0		0	12	410
Autres provisions courantes	5 224	2 762	(4 740)	0		0	69	3 315
TOTAL	5 683	2 797	(4 837)	0	0	0	81	3 725

Les variations sur autres provisions courantes sont relatives à la perte à terminaison sur contrat au forfait en Europe du Sud dont le solde est de 2,7M€ et aux provisions pour restructuration dans les régions Europe du Nord et Amérique du Nord qui s'élèvent à la clôture à 0,6M€.

7.6 Dettes financières

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

DETTES FINANCIERES NON COURANTES

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts	23 404	31 203
Location financement	1 317	1 724
Autres dettes financières à long terme	603	445
TOTAL	25 324	33 372

DETTES FINANCIERES COURANTES

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Emprunts	7 843	14 879
Découverts bancaires	360	269
Intérêts courus	231	498
Location financement	848	908
TOTAL	9 282	16 555

- **Echéancier des dettes financières non courantes**

(en milliers d'euros)	Entre 2 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total dettes
Emprunts	23 404	0	23 404
Location financement	1 317	0	1 317
Autres dettes financières à long terme	603	0	603
TOTAL	25 324	0	25 324

- **Détail des variations des dettes financières courantes et non courantes**

(en milliers d'euros)	31/12/2008	Augmentation	Remboursement	Variation juste valeur	Reclassement	Ecart de conversion	30/06/2009
Emprunts	31 203				(7 799)		23 404
Location financement	1 724				(407)		1 317
Autres dettes financières à long terme	445		(5)	163			603
TOTAL DETTES FINANCIERES NON COURANTES	33 372	0	(5)	163	(8 206)	0	25 324

(en milliers d'euros)	31/12/2008	Augmentation	Remboursement	Variation juste valeur	Reclassement	Ecart de conversion	30/06/2009
Emprunts	14 879		(14 837)		7 799	2	7 843
Découverts bancaires	269	91					360
Intérêts courus	498	231	(498)				231
Location financement	908		(467)		407		848
TOTAL DETTES FINANCIERES COURANTES	16 555	322	(15 802)	0	8 206	2	9 283

7.7 Dettes d'exploitation courantes

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Dettes fournisseurs	17 970	18 045
Dettes fiscales et sociales	19 860	20 288
Participation	330	721
Autres dettes	4 819	4 176
Produits constatés d'avance	21 583	13 709
TOTAL	64 562	56 940

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

Note 8 Informations complémentaires

8.1 Dividendes

Au cours de la période intermédiaire, un dividende de 0.12 € par action ordinaire a été voté par l'Assemblée Générale Mixte du 22 juin 2009, il a été mis en paiement le 07 juillet 2009.

8.2 Résultat par action

Le résultat net part du Groupe s'élève à 4 380K€. Le résultat net par action s'élève donc à 0,40 euros et le résultat dilué par action à 0,39 euros en considérant l'effet potentiellement dilutif lié à l'attribution à certains salariés et dirigeants d'options de souscription d'actions dont 335 250 sont encore en circulation au 30 juin et l'existence de 115 441 actions propres auto détenues.

8.3 Engagements hors bilan

Suite à une réorganisation juridique interne, Linedata Services a consenti au nantissement des titres de ses deux filiales Linedata Services Ingénierie et Linedata Services Assurance, détenues à 100%, au profit des banques prêteuses.

Il n'y a pas eu d'autre engagement significatif complémentaire sur la période par rapport à ceux existants au 31 décembre 2008.

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 2008.

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>	30/06/2009	30/06/2008
Avantages à court terme versés (1)	1 362	1 949
Avantages postérieurs à l'emploi (2)	Néant	74
Autres avantages à long terme (3)	Néant	Néant
Indemnités de fin de contrat de travail (4)	32	Néant
Paievements 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 2009, le Groupe n'a constitué aucune provision pour créances douteuses relative aux montants dus par les parties liées (2008 : 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 2009, la trésorerie du Groupe s'élève à 18,3M€ et les dettes financières à 34,6M€ (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 2,25 ;
- Dettes financières / Fonds propres inférieur à 0,9.

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

EBE retraité : (+) résultat opérationnel courant (+) dotations aux amortissements et aux provisions comptabilisées en résultat opérationnel courant (-) reprises des amortissements et provisions comptabilisées en résultat opérationnel courant (-) autres charges opérationnelles (hors dotations nettes) (+) autres produits opérationnels.

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

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 2009	0	57 000	75 000	24 000	90 000	131 000
Nombre d'options attribuées en 2009						
Nombre d'options exercées en 2009		0	0	0	0	0
Nombre total d'options annulées en 2009		3 000	10 000		13 750	15 000
Nombre total d'options restantes au 30 juin 2009	0	54 000	65 000	24 000	76 250	116 000
Hypothèse de dilution potentielle (cumulée) sur base d'exercice des options au 30 juin 2009	0.00%	0.49%	1.08%	1.30%	1.99%	3.04%

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

8.8 Evénements post clôture

Néant.

Rapport semestriel d'activité du groupe à fin juin 2009

Dans un contexte économique toujours marqué par la crise financière et offrant peu de visibilité, l'activité du Groupe Linedata Services a fait preuve de résistance au cours du premier semestre 2009. Hors diminution du chiffre d'affaires liée aux facturations exceptionnelles relatives à la migration NOEE en 2008, le niveau d'activité est stable, grâce notamment aux activités récurrentes (maintenance, licences récurrentes et ASP). Celles-ci ont permis de compenser une diminution forte des prestations de consulting et développements spécifiques auprès de la base installée qui pâtissent des effets de la crise (-26% hors effet NOEE).

Grâce à une activité commerciale intense, le Groupe a enregistré de réels succès auprès de ses prospects et a signé 46 nouveaux contrats. Les produits ayant rencontré le plus de succès sur le semestre sont la gamme Beauchamp (21 contrats) et LongView (8 contrats) démontrant ainsi la pertinence du choix stratégique d'une offre Front to Back complète.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 s'est établi à **74,6 M€**, l'EBITDA à **9,7 M€** (soit une marge d'EBITDA de **13,0%**) et le résultat opérationnel à **7,5 M€** soit une marge opérationnelle de **10,0%**.

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.

Le développement prometteur de l'Asie a conduit Linedata Services à présenter cette région de manière séparée dans l'information sectorielle.

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.

L'environnement "Asset Management" continue d'être marqué par les difficultés rencontrées par les institutions financières et par le besoin d'une meilleure régulation des échanges. Il existe ainsi des opportunités pour les sociétés informatiques qui doivent de plus en plus répondre à trois 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,
- une réduction des coûts.

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 baisse en 2008 du montant des actifs gérés et des niveaux de marge, à la tendance aux concentrations pour les établissements gérant des fonds traditionnels et aux fermetures de fonds alternatifs ("hedge funds") du fait de la progression de la crise financière, 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 progicielles 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 difficile, Linedata Services a maintenu ses positions sur la plupart des zones géographiques avec la signature de nouveaux contrats dans toutes les régions, et continue de se situer parmi les leaders mondiaux dans cette activité en offrant des solutions reconnues et primées.

Le secteur de l'épargne individuelle et collective en France connaît de nombreuses évolutions législatives et réglementaires : déblocage anticipé, incitations fiscales liées à l'actionnariat salarié, développement du Perco, renforcement de l'unité de compte, loi sur les revenus du travail de décembre 2008 favorisant le développement de revenus complémentaires et notamment la participation et l'intéressement... 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 dans ces domaines avec un recours accru aux solutions progiciels répondant parfaitement à ces nouvelles exigences en termes de réactivité, de 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, la tendance est à la baisse du nombre de nouveaux crédits ouverts, et ce sur l'ensemble de segments à savoir crédit consommation, crédit automobile et financements spécialisés. La baisse a été particulièrement sensible dans certaines zones géographiques, et notamment en Europe de l'Est où le fort développement constaté ces dernières années s'est significativement ralenti.

Cependant, la volonté des grands comptes d'harmoniser leurs solutions informatiques au niveau européen semble toujours actuelle : souhait d'un produit pensé dès l'origine pour l'international, respectant les spécificités linguistiques, juridiques et fiscales de chaque pays ; 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.

Ce contexte a permis à Linedata Services de maintenir, voire conforter ses positions sur ce marché.

Réalisations du semestre

Europe du Sud

Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre 2009 ressort à **39 M€** en décroissance de 17,2% par rapport à la même période de 2008 conformément aux anticipations de la société. L'effet de base défavorable lié aux facturations exceptionnelles relatives à la migration NOEE en 2008 a été limité par la croissance de l'activité Crédits et Financements (+2,3%) et la forte récurrence en Asset Management.

Les efforts de développement et de customisation de la future version du produit Master-i dans le cadre des grands projets d'Assurance Vie se sont poursuivis, se traduisant sur la période par des coûts supplémentaires. Par ailleurs, la société a comptabilisé une perte à terminaison complémentaire sur contrat au forfait estimée à 2,7 M€ qui apparaît au niveau du résultat opérationnel.

La marge d'EBITDA de la région est en baisse à **8,3%** du chiffre d'affaires, contre 16,7% au premier semestre 2008 en raison des éléments qui précèdent.

La marge opérationnelle est de **7,5%** du chiffre d'affaires.

Europe du Nord

Le chiffre d'affaires de cette zone s'établit à **15,9 M€** soit une décroissance de 16,7% en données publiées. Cette diminution du chiffre d'affaires, amplifiée par un effet très défavorable du taux de change €/£ (variation à taux de change constant de -8,1%), s'explique principalement par un faible niveau d'activité auprès des fonds traditionnels.

S'appuyant sur une politique d'innovation soutenue, Linedata Services a remporté un contrat important pour l'offre intégrée Beauchamp/Linedata Compliance/Longview avec une institution financière londonienne de premier plan.

La marge d'EBITDA de **11,7%** du chiffre d'affaires (6,3% au premier semestre 2008) et la marge opérationnelle de **6,1%** du chiffre d'affaires (-0,4% au premier semestre 2008) traduisent notamment l'effet des plans de réduction de coûts initiés et déjà provisionnés fin 2008.

Amérique du Nord

Le chiffre d'affaires de la zone ressort en croissance de **10,8%** grâce notamment à la bonne orientation des activités front office tirées par l'application Longview. Ce logiciel vient d'être désigné comme « Meilleur OMS Buy Side » par le prestigieux magazine Waters pour la deuxième année consécutive.

Le plan de réorganisation opérationnelle lancé au quatrième trimestre 2008 s'est traduit par la fermeture des sites de Chicago et Hackensack. Une partie des salariés a été reclassée sur Boston. La région est désormais implantée sur deux sites au lieu de quatre, avec la direction régionale à Boston et une unité commerciale et de support clients à New York, améliorant l'efficacité du management et supprimant les doublons de postes liés à la dispersion des équipes.

Le chiffre d'affaires semestriel s'établit à **18,0 M€**, la marge d'EBITDA à **26,7%** du chiffre d'affaires (contre 19,6% au premier semestre 2008) et la marge opérationnelle à **21,2%** (contre 12,6% au premier semestre 2008).

Asie

Le premier semestre s'est traduit par une légère baisse de l'activité par rapport à la même période de 2008 qui intégrait le revenu de licence perpétuelle d'un important client australien. Toutefois, l'activité de prospection est très intense, permettant d'envisager un rebond au second semestre.

Le chiffre d'affaires du semestre s'établit ainsi à **1,7 M€** contre 2,0 M€ en 2008, la marge d'EBITDA à **-9,1%** du chiffre d'affaires (contre 26,5% au premier semestre 2008) et la marge opérationnelle à **-12,6%**.

Autres faits marquants

Réduction de capital

Faisant usage de l'autorisation donnée par l'Assemblée Générale du 20 juin 2008 de réduire le capital social par annulation d'actions auto détenues, à hauteur d'au plus 10% du capital par période de 24 mois, le Directoire a procédé par décision du 31 mars 2009 à une réduction du capital à effet du 8 avril 2009, en annulant 199.768 actions représentant 1,8% du capital avant réduction. L'AMF avait accordé le 1^{er} octobre 2008, au concert des actionnaires du pacte, une dérogation (Décision et Information n° 208C1794 publiée le 2 octobre 2008, consultable sur le site www.amf-france.org) à l'obligation de déposer un projet d'offre publique du fait de la relation de sa participation.

Réorganisation juridique Groupe

Dans le cadre d'une opération globale de rationalisation et de simplification de l'organisation du Groupe Linedata Services en France, il a été soumis à l'approbation des actionnaires de ces entités des projets visant à :

- regrouper dans une même entité juridique distincte, à savoir la filiale Linedata Services Ingénierie, l'ensemble des activités "Crédits et Financements" du périmètre français du Groupe Linedata Services ;
- regrouper dans une autre entité juridique distincte, à savoir la filiale Linedata Services Assurances, l'ensemble des activités "Asset Management", Linedata Services Assurances accueillant par ailleurs les services communs aux activités opérationnelles françaises (notamment les services comptabilité, gestion du personnel, ...) qui fourniraient des prestations de services à l'autre filiale.

Les assemblées générales des trois sociétés concernées, réunies au mois de juin 2009, ont approuvé les deux projets d'apports partiels d'actifs correspondants et leur rémunération ainsi que, en ce qui concerne les sociétés bénéficiaires, les augmentations de capital rémunérant les apports. La date de réalisation effective a été fixée au 30 juin 2009 à minuit, la consistance et la valeur définitive des apports devant être fixées au plus tard dans le mois suivant la date de réalisation définitive à partir d'une situation comptable intermédiaire de Linedata Services au 30 juin 2009.

Il est rappelé que les deux sociétés bénéficiaires sont détenues à plus de 99% par Linedata Services avant réalisation des opérations, et que ces opérations n'auront pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Evolution du Pacte d'actionnaires

Le Pacte d'actionnaires conclu le 20 juin 2007 entre M. Jiva (Président du Directoire de Linedata Services), 6 dirigeants du Groupe Linedata Services, la société Foncière Financière et de Participations – FFP, et trois FCPI (FCPI Science et Innovation et FCPI Science et Innovation 2, tous deux gérés par CDC Innovation, FCPI CA-AM Innovation 4, géré par Crédit Agricole Asset Management Capital Investors représentée par le délégué de la

gestion financière des actifs innovants du Fonds, la société CDC Innovation), est arrivé à échéance le 30 juin 2009. La société FFP et les trois FCPI ont indiqué qu'ils souhaitaient recouvrer la liberté de gestion de leur participation et donc ne pas renouveler le Pacte.

M. Jiva et certains managers de la Société ont décidé de prolonger au-delà du 30 juin 2009 le concert qui les lie. Ils ont à cet effet signé le 30 juin 2009 un nouveau pacte, renouvelant en substance les stipulations du pacte antérieur. Entré en vigueur au 1^{er} juillet 2009, ce pacte est conclu jusqu'au 30 juin 2011, sauf résiliation anticipée.

PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE AU 30 JUIN 2009

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2009 sont établis selon les normes IFRS.

Les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2009 et appliquées par le Groupe, notamment les normes IFRS8 "Secteurs opérationnels" et IAS 1 révisée "Présentation des états financiers", n'ont pas eu d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

Chiffre d'affaires

Linedata Services a réalisé au premier semestre 2009 un chiffre d'affaires de 74,6 M€. Ce chiffre représente une baisse de 11,6% par rapport au premier semestre 2008 en raison principalement des facturations exceptionnelles enregistrées en 2008 autour de la mise en place de la nouvelle plateforme d'épargne salariale NOEE. Retraité de ces éléments, le niveau d'activité est stable.

Les activités récurrentes (maintenance, licences récurrentes et ASP), en progression de 9%, représentent désormais 66% du chiffre d'affaires semestriel contre 53% au premier semestre 2008.

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 de la région		% CA	
	2008	2009	2008	2009
Europe du Sud	47,1	39,0	55,8	52,3
Europe du Nord	19,1	15,9	22,6	21,3
Amérique du Nord	16,2	18,0	19,2	24,1
Asie	2,0	1,7	2,4	2,3
Total CA consolidé	84,4	74,6	100,0	100,0

Marges et Résultats

Le résultat opérationnel du Groupe s'établit à **7,5 M€** pour le premier semestre 2009, soit **10%** du chiffre d'affaires (10,2% pour le premier semestre 2008). Il se répartit ainsi entre les activités :

<i>En millions d'euros</i>	Résultat opérationnel de la région		% du C.A. de la région		Contribution de la région (%)	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
Europe du Sud	6,1	2,9	13,1	7,5	71,3	39,1
Europe du Nord	-0,1	1,0	-0,4	6,1	-1,0	12,9
Amérique du Nord	2,1	3,8	12,6	21,2	23,8	50,9
Asie	+0,5	-0,2	25,5	-12,6	5,9	-2,9
Total résultat opérationnel consolidé	8,6	7,5	10,2	10,0	100,0	100,0

Le coût de l'endettement financier s'élève à 0,7 M€ et la charge d'impôt à 2,5 M€

Le résultat net s'établit à **4,4 M€**. La marge nette ressort donc à 5,9% du chiffre d'affaires (6,3% pour le premier semestre 2008).

Le bénéfice net non dilué par action est de 0,40 euro.

Financement et structure financière

La structure financière au 30 juin 2009 est la suivante :

- capitaux propres : **95,6 M€** (90,6 M€ au 31 décembre 2008),
- endettement financier net : **16,3 M€** (19,9 M€ au 31 décembre 2008),
- ratio dettes nettes sur capitaux propres : **17,0%** (contre 22,0% au 31 décembre 2008).

La variation par rapport au 31 décembre 2008 de l'endettement net inclut l'échéance de remboursement de l'emprunt à hauteur de 14,8 M€ de montant nominal (soit 15,6 M€ en incluant les intérêts).

L'annulation de 199.768 actions s'est par ailleurs traduite par une baisse des capitaux propres de 0,8 M€ représentant le montant des achats d'actions effectués à ce titre au cours du semestre.

Comme détaillé en note 8.6 de l'annexe aux comptes consolidés, l'emprunt (dont le solde est de **31,3 M€** au 30 juin 2009) 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 Services a respecté les dits ratios au 30 juin 2009.

INFORMATIONS CONCERNANT LINEDATA SERVICES S.A.

Les principaux faits marquants du semestre pour la société mère du Groupe ont été la réduction de son capital social par annulation d'actions propres et l'approbation des projets d'apports partiels d'actifs à ses deux filiales françaises exposés ci-dessus.

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 35,2 M€, soit une décroissance de 12,2% par rapport au premier semestre 2008 du fait de l'effet de base défavorable lié aux facturations exceptionnelles relatives à la migration NOEE en 2008 compensé partiellement par la bonne performance des Crédits et Financements.

Le résultat d'exploitation (avant participation des salariés) s'établit à 8,5 M€ (quasi stable à -3,2% par rapport au premier semestre 2008, les charges de sous-traitance ayant notablement diminué avec la fin de la migration NOEE). Le résultat financier s'établit à -0,2 M€. Le résultat net ressort à 8,0 M€ après impôt (à hauteur de 0,1 M€) et participation des salariés.

Il est rappelé que l'Assemblée Générale des actionnaires a décidé en date du 22 juin 2009 la distribution, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, d'un dividende par action d'un montant net de 0,12 euro, soit un montant total théorique de 1.322.982 euros. Le dividende a été mis en paiement le 7 juillet 2009, pour un montant total de 1.309.015 euros (au cours de l'exercice 2008, le dividende mis en paiement le 3 juillet était de 0,30 euro net par action, pour un montant total de 3.448.427 euros).

Le Conseil de Surveillance a renouvelé le Directoire de la Société à son échéance du 16 février 2009, pour une durée de 2 ans. A cette occasion, il a décidé de fixer à quatre le nombre de membres du Directoire, et a élargi celui-ci à Monsieur Denis Bley, Directeur Administratif et Financier du Groupe.

L'Assemblée Générale du 22 juin 2009 a renouvelé les mandats de membres du Conseil de Surveillance de Messieurs Jacques Bentz et Francis Rubaudo.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2008, le capital social était fixé à 11.224.621 euros, divisé en 11.224.621 actions de valeur nominale 1 euro.

Au 30 juin 2009, suite à réduction de capital par annulation de 199.768 actions auto détenues à effet du 8 avril 2009, le capital social est fixé à 11.024.853 euros, divisé en 11.024.853 actions de valeur nominale 1 euro, toutes entièrement libérées. Le nombre correspondant de droits de vote est de 16.222.086 (soit 16.106.645 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 2009, 335.250 options de souscription d'actions sont en cours de validité soit une dilution potentielle maximale de 3,0%.

La répartition du capital au 30 juin 2009 est la suivante :

	% du capital	% des droits de vote
Managers, salariés et assimilés	33,2%	41,5%
Société Foncière, Financière et de Participations – FFP	12,3%	16,8%
FCPI gérés par CDC Innovation	2,7%	3,6%
Public et divers	50,7%	37,4%
Auto-détention	1,1%	0,7%
TOTAL	100%	100%

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 0,92% du capital et 0,63% 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 2009 plus :

Du tiers du capital et de la moitié des droits de vote	Concert des actionnaires parties au Pacte (*)
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

(*) Pacte du 20 juin 2007 avant son arrivée à échéance.

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.

La Société n'a pas été destinataire au cours du semestre de notifications de franchissements de seuils.

Au 30 juin 2009, la Société détient 115.441 actions propres, soit 1,05% du capital, dont la valeur totale au prix d'achat est de 643.720 euros. 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 106.265 actions à un prix moyen de 4,51 euros et vendu 123.861 actions ;
- d'autre part, au titre de l'objectif n° 2 du programme de rachat d'actions en vigueur, à savoir honorer des obligations liées à des programmes d'options sur actions ou autres allocations d'actions aux salariés de la Société ou d'une entreprise associée ; au titre de cet objectif, il a été acquis 96.000 actions à un prix moyen de 5,57 euros ;
- enfin, au titre de l'objectif d'annulation ; au titre de cet objectif, il a été acquis 199.768 actions à un prix moyen de 3,80 euros ; ces actions ont été annulées sur le semestre.

EVOLUTION DES COURS ET DU MARCHE DE L'ACTION

Evolution du cours de l'action

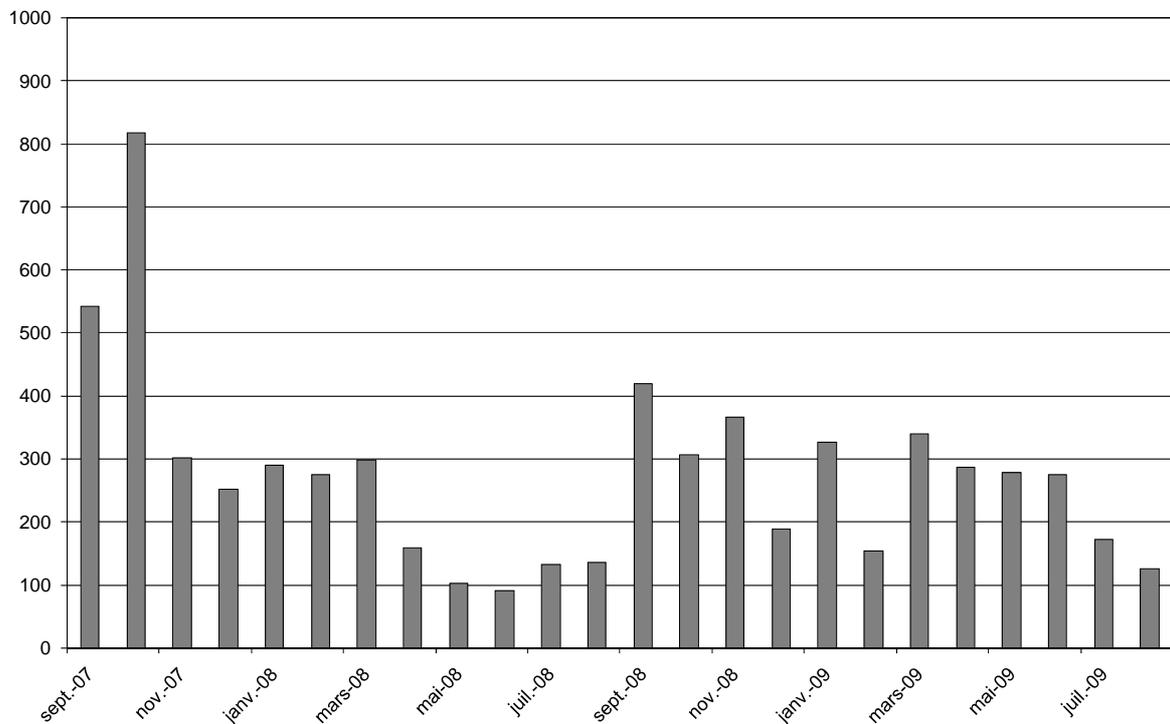
(cours de clôture en euros – arrêté au 4 septembre 2009)



Sur le premier semestre 2009, le cours le plus haut a été de 6,77 euros, et le cours le plus bas de 3,30 euros.

Volumes mensuels échangés

(en milliers de titres – source Euronext et Société – arrêté au 31 août 2009)



EVENEMENTS POST-CLOTURE

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

En dépit d'une conjoncture générale incertaine, le Groupe obtient des succès commerciaux encourageants. Le rythme de facturation du premier semestre devrait se poursuivre dans la seconde moitié de l'année.

Par ailleurs, le Groupe poursuit ses efforts de réduction de coûts et s'est fixé pour objectif d'augmenter son taux de marge opérationnelle sur l'année 2009.

Principaux risques et incertitudes pour la fin de l'exercice

En sus des risques identifiés dans le document de référence 2008 (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 Groupe travaille à l'élaboration de plans de continuité d'activité dans le cadre de la pandémie grippale.

Réalisation des opérations de réorganisation juridique Groupe en France

Le Directoire de Linedata Services et les Conseils d'administration des deux filiales françaises concernées, dans leurs réunions du 31 juillet 2009, ont déterminé la consistance et la valeur définitive des apports partiels d'actifs. Les éléments financiers de l'opération s'établissent donc ainsi :

En millions d'euros	Linedata Services Leasing & Credit (ex Ingénierie)	Linedata Services Asset Management (ex Assurances)
Valorisation des branches apportées	43,9	57,0
Actif net apporté	23,0	57,4
Apport complémentaire en trésorerie	0,1	
Augmentation de capital des filiales	8,4	34,1
Prime d'apport finale	14,7	23,3

Dans le cadre de la réalisation des apports, Linedata Services s'est engagé à nantir, au profit des banques prêteuses en garantie du remboursement de l'emprunt, les titres de ses deux filiales Linedata Services Leasing & Credit et Linedata Services Asset Management.

Autres événements post-clôture

L'AMF a publié le 7 juillet 2009 (Décision et information n° 209C0964 consultable sur le site www.amf-france.org) l'avis relatif à l'arrivée à échéance du pacte signé le 20 juin 2007, à l'entrée en vigueur le 1^{er} juillet 2009 du nouveau pacte d'actionnaires conclu entre Monsieur Jiva et certains managers de la Société et aux franchissements de seuils des actionnaires parties au pacte antérieur qui n'ont pas signé ce nouveau pacte. Les managers parties au nouveau pacte détiennent au 1^{er} juillet 2009 29,4% du capital et 37,1% des droits de vote en assemblée générale extraordinaire.

Le 8 septembre 2009

Le Directoire

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle
Période du 1er janvier au 30 juin 2009

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 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire dans un contexte de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3 de l'annexe des comptes consolidés semestriels résumés qui décrit les nouvelles normes et interprétations que la société Linedata Services a appliquées à compter du 1^{er} janvier 2009.

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 2009

Les Commissaires aux Comptes

PERONNET ET ASSOCIES

Olivier Peronnet

ERNST & YOUNG et Autres

Didier Bazin

Hervé Jauffret