



LINEDATA SERVICES

L'INFORMATIQUE AU SERVICE DU MONDE FINANCIER INTERNATIONAL

Résultats du 1^{er} semestre 2009

15 sept.
2009

1 Linedata Services, un des leaders mondiaux du logiciel financier

2 Faits marquants du 1^{er} semestre 2009

3 Résultats du 1^{er} semestre 2009

4 Stratégie et tendances 2009

Linedata Services, un des leaders mondiaux du logiciel financier

Une taille critique et une structure solide

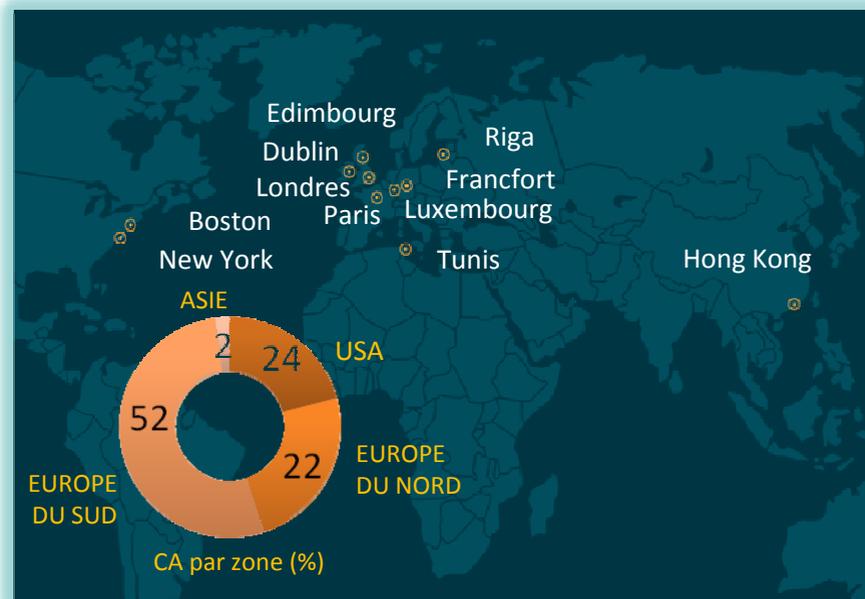
- 4^{ème} éditeur à capitaux français (classement Truffle 100, avril 2009)
- CA annuel 2008: 161 M€
- Une activité profitable
- Une structure financière saine

- 700 clients grand compte présents dans 50 pays
- 848 collaborateurs répartis sur 13 bureaux

Une forte capacité d'innovation

- R&D: 9% du CA total
- Des récompenses prestigieuses
- Labellisé Oséo

Une présence sur 5 continents



Une visibilité à long terme

- Une forte récurrence du CA reposant sur une relation client au long cours



Un savoir-faire reconnu

4 DOMAINES D'EXPERTISE

ASSET MANAGEMENT

1 en Europe, Top 5 mondial

ASSURANCE VIE

1 en France

ÉPARGNE ENTREPRISE

1 en France

CRÉDITS & FINANCEMENTS

#1 en Europe

Une gamme complète de solutions front, middle et back office destinées à l'ensemble de la communauté buy-side internationale et aux établissements intervenant dans la sphère de l'épargne individuelle ou collective.

Solutions pour le crédit à la consommation, le financement de véhicules et d'équipements professionnels

3 MÉTIERS COMPLÉMENTAIRES

>> CONCEVOIR ET DÉVELOPPER

des solutions informatiques globales autour de progiciels qui prennent en compte les aspects linguistiques, réglementaires, légaux et fiscaux propres à chaque pays

>> INTÉGRER

ces solutions au sein de l'organisation de ses clients en les rendant opérationnelles et en les adaptant aux spécificités de leur activité

>> SUPPORTER ET HÉBERGER

ces solutions pour le compte de ses clients

Une chaîne de valeur « front to back »

Au cœur des processus de gestion des clients



Une gamme complète de solutions “front to back”

Back office : comptabilisation / reporting interne et externe

Middle office : fonctions de contrôle

Front office : initiation des opérations



Un business model axé sur la récurrence des revenus

Licences/maintenance

La plupart de l'offre est disponible en mode de licensing pluriannuel
Certains produits sont uniquement disponibles en mode récurrent

Modèle ASP

L'application est hébergée et maintenue par LDS et est accessible en mode web par le client
Contrats pluriannuels

Facilities Management

L'application et le matériel sont hébergés par LDS dans le cadre de contrats à long terme

Avantages pour Linedata Services

Business récurrent
Engagement des clients de 3 à 5 ans en moyenne
Visibilité accrue



1 Linedata Services, un des leaders mondiaux du logiciel financier

2 **Faits marquants du 1^{er} semestre 2009**

3 Résultats du 1^{er} semestre 2009

4 Stratégie et tendances 2009

Un contexte de marché difficile



Une crise qui affecte les institutionnels et les Hedge Funds

- Moins de développements spécifiques
- Rationalisation des dépenses
- Report de décisions



Un impact sur l'activité du Groupe

- Baisse de l'activité Consulting sur la base installée
- Allongement des cycles de vente



Une bonne résistance de l'activité

- Nécessité pour les Hedge Funds de se doter de solutions et de technologies performantes en remplacement de simples tableurs
- Opportunités de cross-selling chez certains clients majeurs
- Acquisition de nouveaux clients dans la gestion alternative grâce à une couverture front to back complète
- Bonne tenue de l'activité Crédits et Financements



Signature de contrats majeurs malgré une conjoncture difficile



Poursuite des efforts d'innovation

➔ Finalisation de l'intégration Beauchamp/LongView (Asset Management)

- 1^{er} client opérationnel en Australie
- Déploiement de la solution au 2^{ème} semestre 2009

➔ Poursuite du développement de la nouvelle version de Master-i (Assurance Vie)

- Recette du 1^{er} lot du projet terminée
- Livraison du 2^{ème} lot d'ici la fin de l'année
- Mise en production prévue début 2010



Une innovation récompensée et reconnue internationalement



LongView: « Meilleur OMS Buy-Side » décerné par le Magazine Waters, pour la 2^{ème} année consécutive



Renouvellement du label « Entreprise Innovante » auprès de l'OSEO



- 1 Linedata Services, un des leaders mondiaux du logiciel financier
- 2 Faits marquants du 1^{er} semestre 2009
- 3 Résultats du 1^{er} semestre 2009
- 4 Stratégie et tendances 2009

Éléments à retenir

- Stabilité du chiffre d'affaires, hors éléments exceptionnels
- Effets favorables du programme de réduction des coûts
- Maintien du taux de marge opérationnelle
- Poursuite du désendettement



Résultats du 1^{er} semestre 2009

Chiffre d'affaires par région

En M€ IFRS	S1 2008	S1 2009	Variation	Variation à données comparables
Europe du Sud	47,1	39,0	-17,2%	-17,2%
Europe du Nord	19,1	15,9	-16,7%	-8,1%
Amérique du Nord	16,2	18,0	+10,8%	-3,6%
Asie	2,0	1,7	-12,7%	-24,4%
Total	84,3	74,6	-11,6%	-12,7%

Les variations à données comparables sont à taux de change constant

■ Europe du Sud :

Baisse de l'activité Épargne Entreprise compensée en partie par la croissance de l'activité Crédits & Financements

■ Europe du Nord :

Recul de l'activité notamment sur les fonds traditionnels, amplifié par un effet de change très défavorable

■ Amérique du Nord :

Bonne orientation pour la souscription de nouvelles licences en Front Office
Recul de l'activité Consulting sur la base installée

■ Asie :

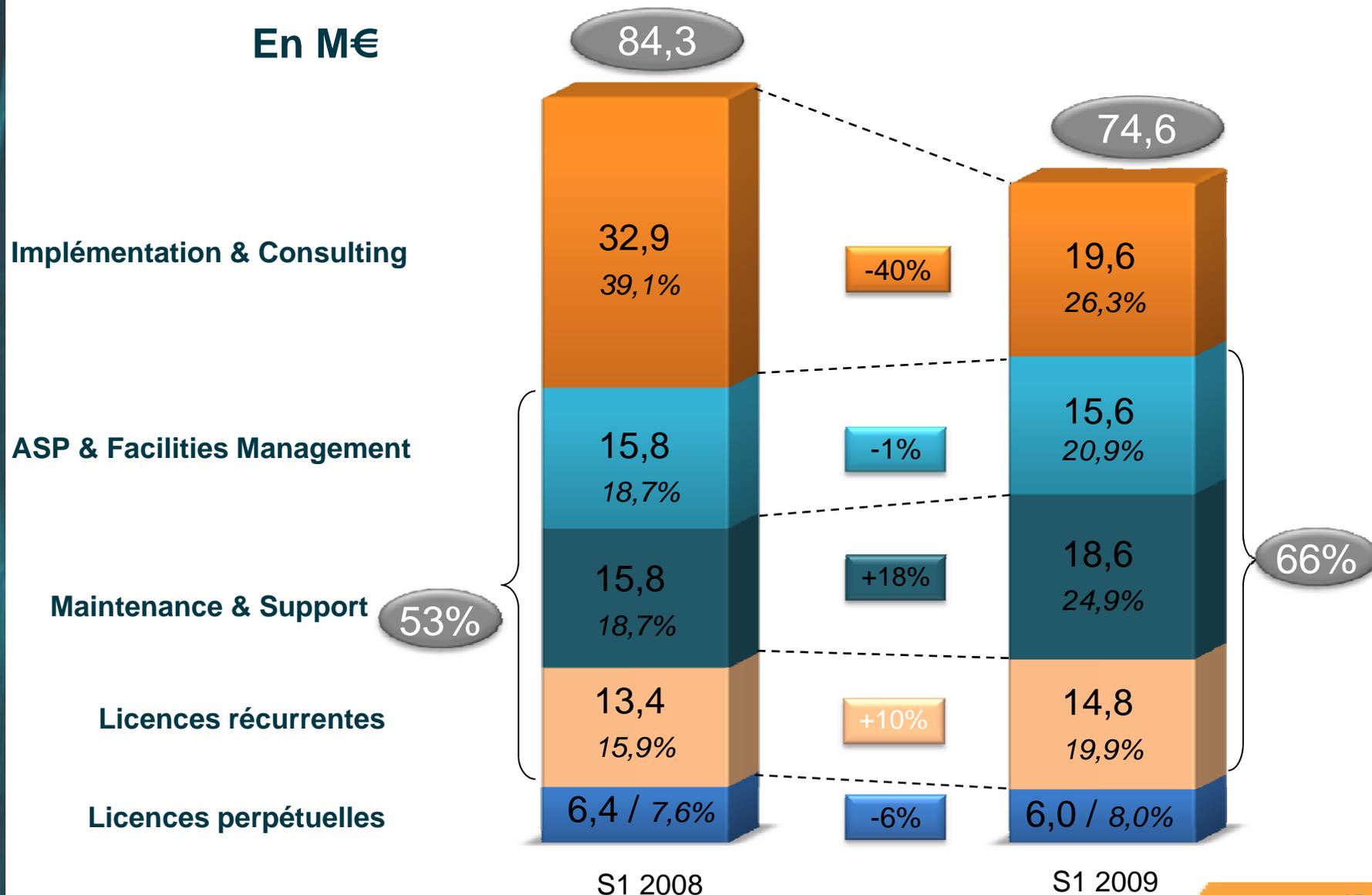
Activité commerciale soutenue. Accroissement du pipeline



Résultats du 1^{er} semestre 2009

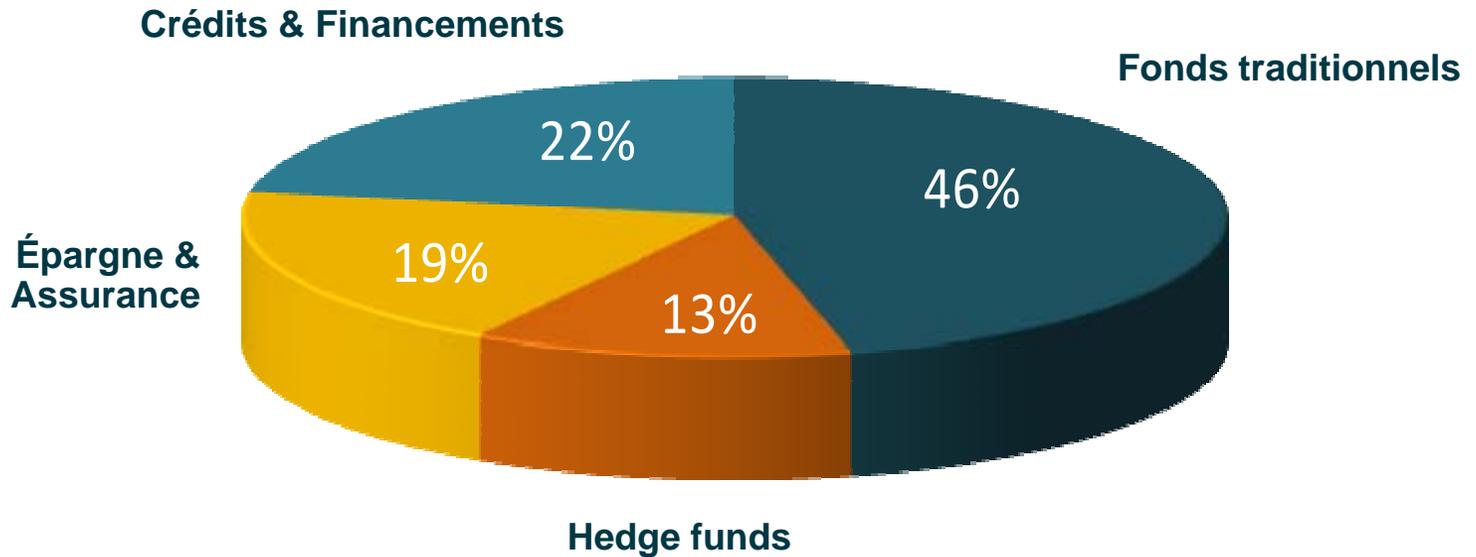
Forte augmentation du CA récurrent

En M€



Un portefeuille d'activités équilibré

Répartition du CA par activité



Résultats du 1^{er} semestre 2009

Compte de résultat

(en M€)	S1 2008	S1 2009	Var %	S1 2009 à Taux de change constant	Var %
Chiffre d'affaires	84,3	74,6	-11,6%	73,7	-12,7%
EBITDA	12,8	9,7	-24,2%	9,3	-27,3%
<i>Marge d'Ebitda</i>	<i>15,1%</i>	<i>13,0%</i>		<i>12,6%</i>	
Résultat opérationnel	8,6	7,5	-12,8%	7,1	-17,4%
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>10,2%</i>	<i>10,0%</i>		<i>9,6%</i>	
Coût de l'endettement net	(1,3)	(0,7)			
Autres produits et charges financiers	0,2	-			
Impôts	(2,1)	(2,4)			
Résultat net	5,3	4,4	-17,0%		
<i>Marge nette</i>	<i>6,3%</i>	<i>5,9%</i>			



Résultats du 1^{er} semestre 2009

Marge d'EBITDA par région

En M € IFRS	S1 2008	S1 2009
Europe du Sud	16,7%	8,3%
Europe du Nord	6,3%	11,7%
Amérique du Nord	19,6%	26,7%
Asie	26,5%	-9,1%
Total	15,1%	13,0%

- **Europe du Sud :**

Diminution de la marge liée à la poursuite des investissements autour de la future version du produit Master-i

- **Europe du Nord :**

Redressement de la profitabilité grâce aux économies découlant du plan de restructuration lancé en 2008

- **Amérique du Nord :**

Impacts positifs de la progression du chiffre d'affaires (licences récurrentes) et du plan de réorganisation des sites

- **Asie :**

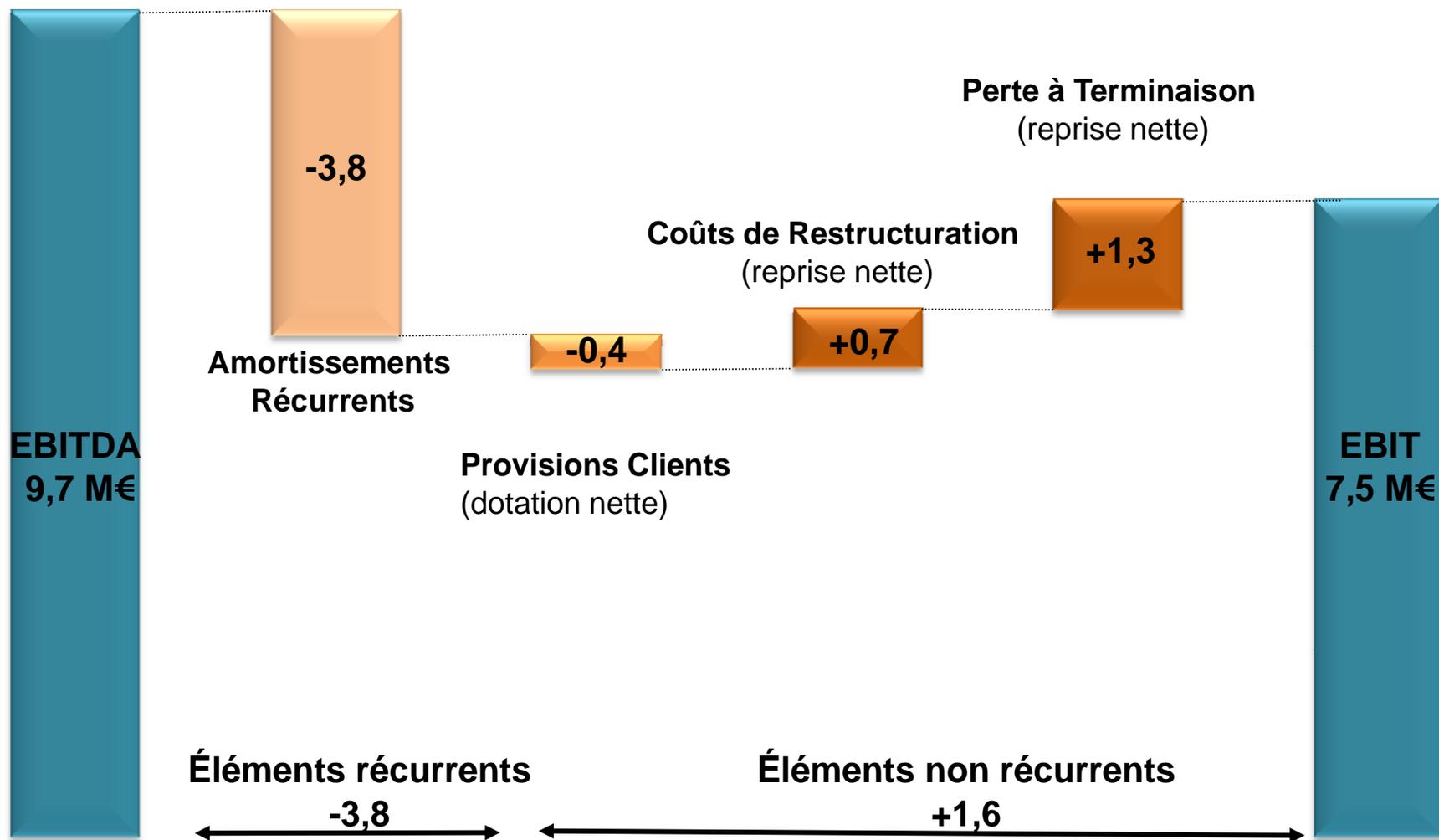
Effet de base défavorable lié à la comptabilisation d'une licence perpétuelle significative au premier semestre 2008



Résultats du 1^{er} semestre 2009

Passage EBITDA à EBIT*

En M€



*EBIT= Résultat opérationnel

Résultats du 1^{er} semestre 2009

Variation des cash flows

(en M€)	S1 2008	FY 2008	S1 2009	Var. S1
EBITDA	12,8	21,6	9,7	-24,2%
Impôts	(2,1)	(2,6)	0,6	
Frais financiers nets	(1,1)	(1,8)	(0,7)	
Autres éléments non cash		(0,6)	(0,1)	
Cash flow opérationnel	9,6	16,6	9,5	-1%
CAPEX	(3,7)	(4,3)	(2,0)	
Variation BFR	(2,7)	7,4	(2,4)	
Free cash flow opérationnel	3,2	19,7	5,1	+59%
Autres investissements	(0,1)	0,0	0,0	
Nouveaux emprunts		0,0	0,0	
Remboursement emprunts et autres	(13,1)	(16,8)	(16,9)	
Dividendes		(3,4)		
Effets de change	(1,1)	(0,8)	0,1	
Free cash flow net	(11,1)	(1,3)	(11,7)	
Position de trésorerie nette	19,7	29,7	18,0	

Poursuite du désendettement :

- Amortissement de la dette senior en janvier 2009 (principal : 14,9 M€)
- Baisse des frais financiers



Résultats du 1^{er} semestre 2009

Bilan

ACTIF (M€)	12/08	06/09	PASSIF (M€)	12/08	06/09
Goodwill	92,7	95,0	Capitaux Propres	90,6	95,6
Autres immobilisations	32,1	30,9	Impôts Passif	4,7	5,2
Impôts Actif	6,9	4,3	Autres Passifs long terme	2,1	2,3
Actif court terme	48,2	57,5	Passif court terme	62,6	68,3
Trésorerie et équivalent	30,0	18,3	Dettes Financières long terme et court terme	49,9	34,6
TOTAL ACTIF	209,9	206,0	TOTAL PASSIF	209,9	206,0

- Goodwill : impact favorable du change sur la £ de 2,7 M€ et défavorable sur le \$ de (0,4) M€
- Capitaux propres impactés par un effet de change total favorable de 3,3 M€, distribution de dividendes votée pour 1,3 M€ et annulation d'actions propres pour 1,3 M€
- Endettement net : 16,3 M€, gearing 17% (respectivement 20,0 M€ et 22% fin 2008)



- 1 Linedata Services, un des leaders mondiaux du logiciel financier
- 2 Faits marquants du 1er semestre 2009
- 3 Résultats du 1^{er} semestre 2009
- 4 **Stratégie et tendances 2009**

Stratégie et tendances 2009

Renforcer les fondamentaux financiers du Groupe

Limitier les effets de la baisse d'activité tout en adaptant la structure de coûts



Un objectif d'amélioration du taux de marge opérationnelle fin 2009

Assurer le retour à la croissance et se préparer à la reprise

Capitaliser sur les atouts du Groupe

Une ambition constante

Être acteur, le moment venu, de la consolidation du marché



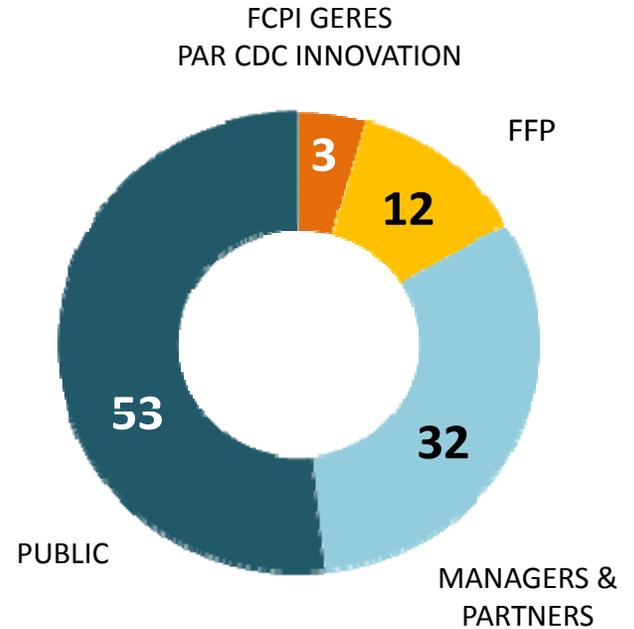
ANNEXES

La Bourse

Cours de bourse



Répartition du capital en %



Cotation sur Paris depuis 2000

NYSE Euronext compartiment C

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ (EN MILLIERS D'EUROS)

	30/06/2009	30/06/2008
Produits des activités ordinaires	74 573	84 349
Achats et autres charges externes	(26 400)	(31 982)
Impôts, taxes et assimilés	(1 864)	(1 898)
Charges de personnel	(35 197)	(37 822)
Excédent brut d'exploitation	11 111	12 647
Autres produits	185	290
Autres charges	(590)	(165)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(2 886)	(4 145)
Résultat opérationnel courant	7 820	8 626
Autres produits opérationnels	736	0
Autres charges opérationnelles	(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	(721)	(1 317)
Autres produits financiers	1 081	236
Autres charges financières	(1 006)	(64)
Impôts	(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)	0,40	0,46
Résultat dilué par action (en euros)	0,39	0,45



BILAN CONSOLIDÉ (EN MILLIERS D'EUROS)

	30/06/2009	31/12/2008
ACTIF		
Ecart d'acquisition	94 961	92 680
Immobilisations incorporelles	22 926	24 054
Immobilisations corporelles	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	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
PASSIF		
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	2 279	2 126
Dettes financières non courantes	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	64 562	56 940
Impôts exigibles passifs	1 562	1 448
Provisions courantes	3 725	5 683
Dettes financières courantes	9 282	16 555
Passifs courants	79 131	80 626
TOTAL DU PASSIF	205 951	209 967



TFT CONSOLIDÉ (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 y compris 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



DÉFINITION DE L'EBITDA (EN MILLIERS D'EUROS)

	30/06/2009	30/06/2008
Résultat opérationnel / EBIT	7 488	8 625
Dotations nettes aux amortissements et provisions	2 886	4 145
Reprises nettes aux provisions pour coûts de restructuration (classées en autres produits et charges opérationnels)	- 645	
EBITDA	9 729	12 770





LINEDATA SERVICES

Contact

Linedata Services : Direction Financière - 01 47 77 68 39 - infofinances@linedata.com

Cap Value : Gilles Broquelet / Olivier Paria - info@capvalue.fr - 01 80 81 50 00 - www.capvalue.fr