

RESULTATS ANNUELS 2010



JEUDI 17 MARS 2011

SOMMAIRE



-
- 01 - LINEDATA EN QUELQUES MOTS
 - 02 - 2008-2010 : UNE PÉRIODE SENSIBLE GÉRÉE AVEC PRUDENCE
 - 03 - FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2010
 - 04 - DES RÉSULTATS 2010 EN NETTE AMÉLIORATION
 - 05 - STRATEGIE ET TENDANCES

LINEDATA EN QUELQUES MOTS



- Linedata est un éditeur de solutions globales, dédiées aux professionnels de l'asset management, de l'assurance et du crédit.
- Linedata maîtrise les enjeux de l'industrie financière et propose des solutions et des services innovants, adaptés à l'évolution du cœur de métier de ses clients.

UNE FORTE RECONNAISSANCE PAR LE MARCHE



GESTION D'ACTIFS

CRÉDITS & FINANCEMENTS

Gestion institutionnelle	Crédit consommation
Gestion alternative	Crédit bail
Assurance, Epargne & Prévoyance	Crédit automobile
Epargne salariale & Actionnariat salarié	Crédit immobilier

UNE FORTE RECONNAISSANCE PAR LE MARCHE



GESTION D'ACTIFS

Front office :
100 Asset Managers dont
10 parmi les 25 premiers
mondiaux (AUM)

Middle & Back office
228 gestionnaires de fonds
et administrateurs dans
le monde entier

275 hedge funds

Les grandes compagnies
d'assurances et mutuelles
depuis plus de 15 ans
en France

Le standard du marché en
France pour l'Épargne Salariale
6,5 millions de comptes salariés
gérés quotidiennement

CRÉDITS & FINANCEMENTS

Linedata L&C

100 sites en production
dans 22 pays

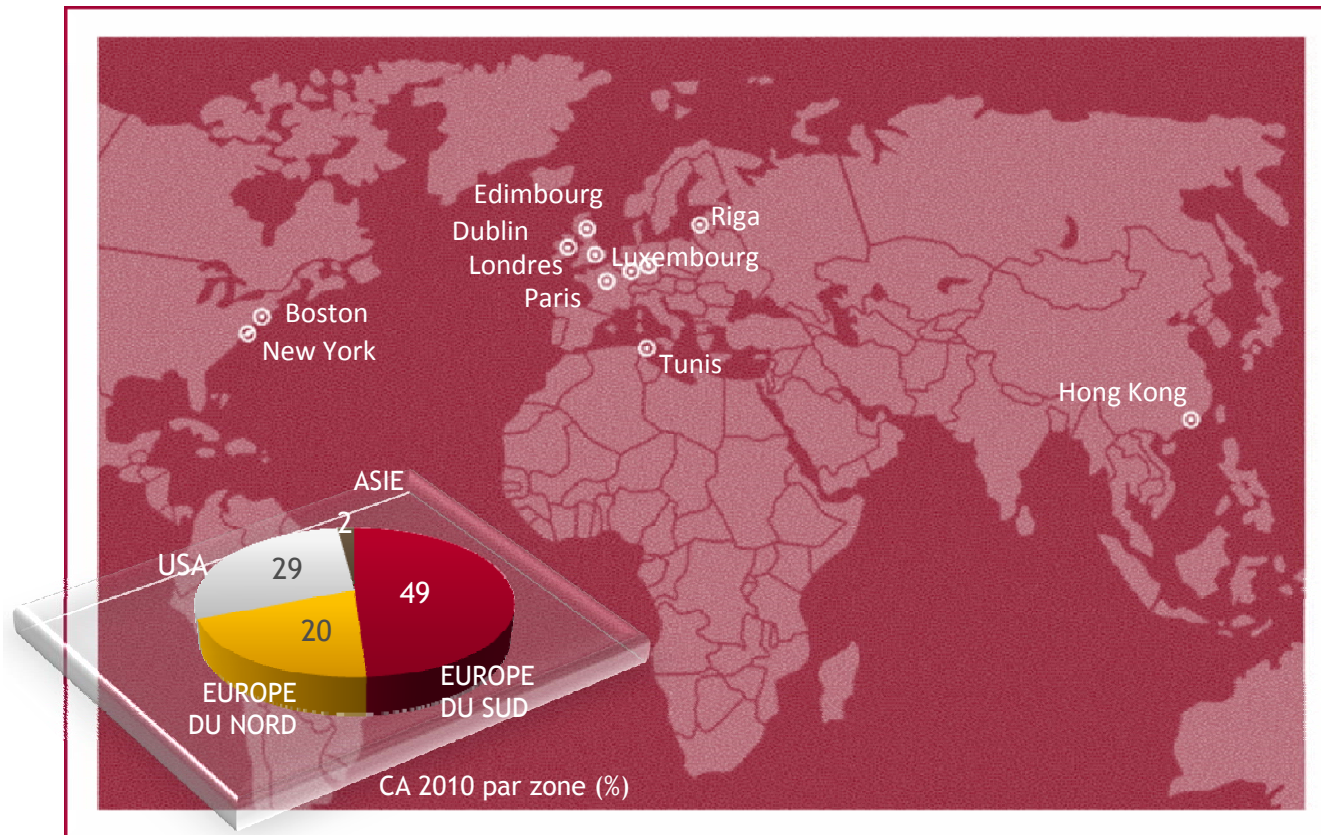
7 100 000 contrats
gérés tous les jours

UN ACTEUR MAJEUR INTERNATIONAL DE L'INFORMATIQUE FINANCIERE



Un Groupe mondial

- Plus de **800** salariés
- **4** régions au service de **700** clients répartis dans **50** pays
- **13** bureaux



2008-2010 :
une période sensible gérée avec prudence



2008-2010 : UN ENVIRONNEMENT CONJONCTUREL CONTRASTÉ



Une période de crise qui a affecté les institutions financières...

- Moins de développements spécifiques
- Rationalisation des dépenses des clients
- Report de décisions
- Recours plus fort au mode locatif vs licences perpétuelles
- Importance croissante des produits de compliance et de gestion des risques

...mais une clientèle toujours avide de solutions et de technologies performantes

- Signatures importantes pour des offres combinées multi-produits
- Montée en puissance de l'ASP
- Apparition de nouvelles plates-formes de trading électroniques

2008-2010 :

UNE ACTIVITÉ IMPACTÉE PAR DES REVENUS EXCEPTIONNELS



Migration Linedata Noee

- Linedata a procédé à la migration de ses clients Epargne Salariale sur la plateforme Noee entraînant un surplus d'activité d'environ 10M€ en 2008

Réalisation d'un projet de refonte de Linedata Master I :

- Création d'une nouvelle offre grands comptes en partenariat avec un assureur de renom générant un revenu exceptionnel sur 3 ans entre 2008 et 2010

UNE CAPACITE D'ADAPTATION FORTE



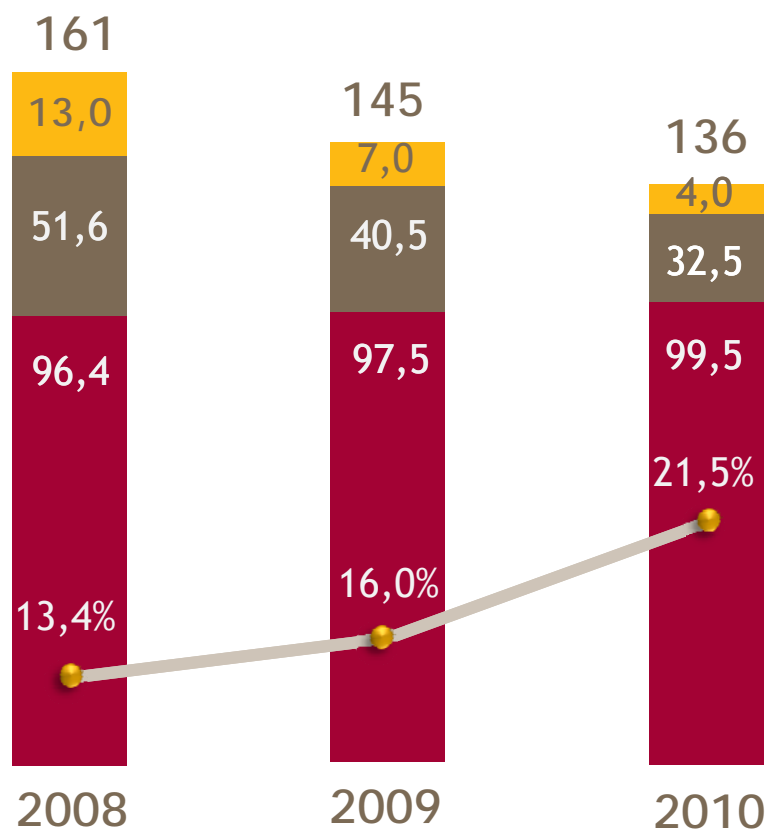
Une gestion rigoureuse des charges...

- Un plan de réorganisation opérationnelle amorcé dès fin 2008
- Une adaptation permanente des ressources en fonction de l'activité
- La montée en puissance de l'off-shore pour la R&D et le support

...tout en préservant la capacité de développement du groupe

- Une politique R&D dynamique avec le lancement de nouvelles versions de produits
- Un accroissement de la force commerciale
- Une nouvelle identité visuelle

2008-2010 : UN REVENU RÉCURRENT EN CROISSANCE UN EBITDA EN HAUSSE



Evolution du CA (M€)
sur les trois dernières années

- Revenu exceptionnel (Noee et Master I)
- CA non récurrent
- CA récurrent
- Marge d'EBITDA

Faits marquants de l'exercice 2010



ENRICHISSEMENT DE L'OFFRE PRODUITS



- Attractivité de plus en plus forte de la clientèle sur l'offre combinée front-to-back (Linedata Longview / Linedata Compliance / Linedata Beauchamp)
- Succès des offres de connectivité Gérants/Brokers (LynX et LAP)
- Redynamisation réussie pour Linedata Icon (refonte de la Base de données relationnelle) avec la signature du premier client en Décembre 2010 en Angleterre
- Lancement d'une nouvelle interface graphique et d'un work flow élargi pour la solution Linedata Ekip

DÉMARRAGE DE GRANDS PROJETS



Aboutissement réussi du projet Linedata Master I

- Mise en production de Linedata Master I par un assureur d'envergure mondiale
- Un progiciel de référence pouvant être déployé à plus large échelle

Nouveau déploiement de Linedata Ekip à l'échelle internationale

- Démarrage réussi pour Linedata Ekip du premier pays prévu dans le cadre d'un très gros contrat paneuropéen

UNE STRATÉGIE R&D DYNAMIQUE



- Développer une vraie compétence et un savoir-faire multi-produits
- Accompagner les clients dans leurs demandes d'évolutions technologiques
- Enrichir les progiciels clés par de nouvelles fonctionnalités
- Renforcer les structures off-shore

AMÉLIORATION SENSIBLE DE LA RENTABILITÉ STRUCTURE FINANCIÈRE TOTALEMENT DÉSENDETTÉE

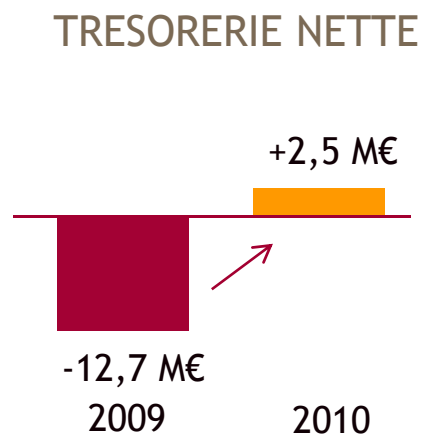
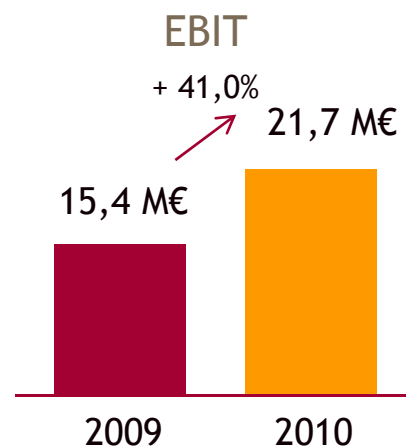
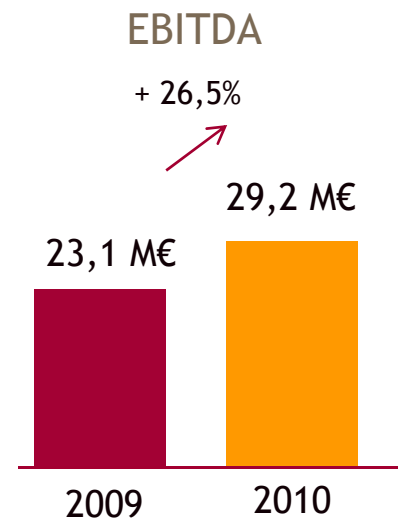
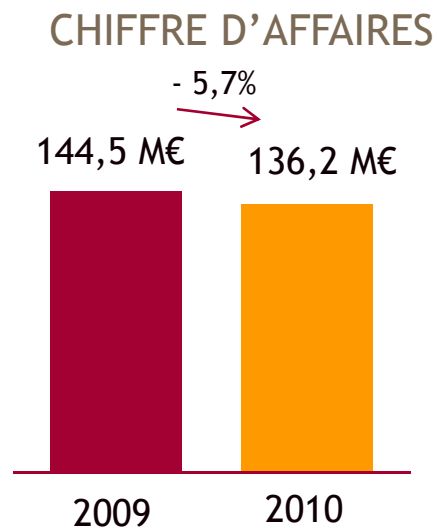


- Forte augmentation de l'EBITDA + 26,5% portant la marge à 21,5%
- Résultat net de 12,9 M€, en croissance de 41,7%
- Désendettement complet à fin 2010 (cash net +2,5 M€)

Des résultats 2010 en nette amélioration



AUGMENTATION FORTE DE LA RENTABILITÉ DÉSENDETTEMENT DU GROUPE



EVOLUTION DES TAUX DE CHANGE 2009 / 2010 (£ / \$)



	2009	2010	Variation
\$			
Taux moyen (P&L)	1,393	1,327	+4,7%
Taux de clôture (Bilan)	1,441	1,336	+7,3%
£			
Taux moyen (P&L)	0,797	0,858	-7,6%
Taux de clôture (Bilan)	0,953	0,861	+9,6%

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR REGION



En M€ IFRS	2009	2010	Variation	Variation à données comparables
Europe du Sud	74,5	65,5	-12,0%	-12,0%
Europe du Nord	31,2	27,4	-12,1%	-15,3%
Amérique du Nord	35,5	40,1	+13,1%	+7,7%
Asie	3,4	3,2	-6,2%	-10,4%
Total	144,5	136,2	-5,7%	-7,8%

En l'absence de changement de périmètre, les variations à données comparables sont à taux de change constant

ACTIVITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



Europe du Sud : 65,5 M€ (-12,0%)

- Diminution de l'activité Assurance liée à la fin de la phase de réalisation du projet Linedata Master I
- Une stabilité du reste de l'activité grâce notamment à la forte récurrence du revenu des produits Linedata Noee et Linedata Chorus

Europe du Nord : 27,4 M€ (-12,1%)

- Stabilité de l'activité au 2^{ème} semestre après un 1^{er} semestre qui avait subi les impacts d'un environnement économique incertain sur cette zone (changements réglementaires, élection générale en Grande Bretagne)
- Accroissement du portefeuille de prospects

ACTIVITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE



Amérique du Nord : 40,1 M€ (+13,1%)

- Succès confirmé des offres Linedata Longview et Linedata Compliance
- Signature de contrats majeurs au 3^{ème} trimestre 2010
- Parité euro/dollar favorable

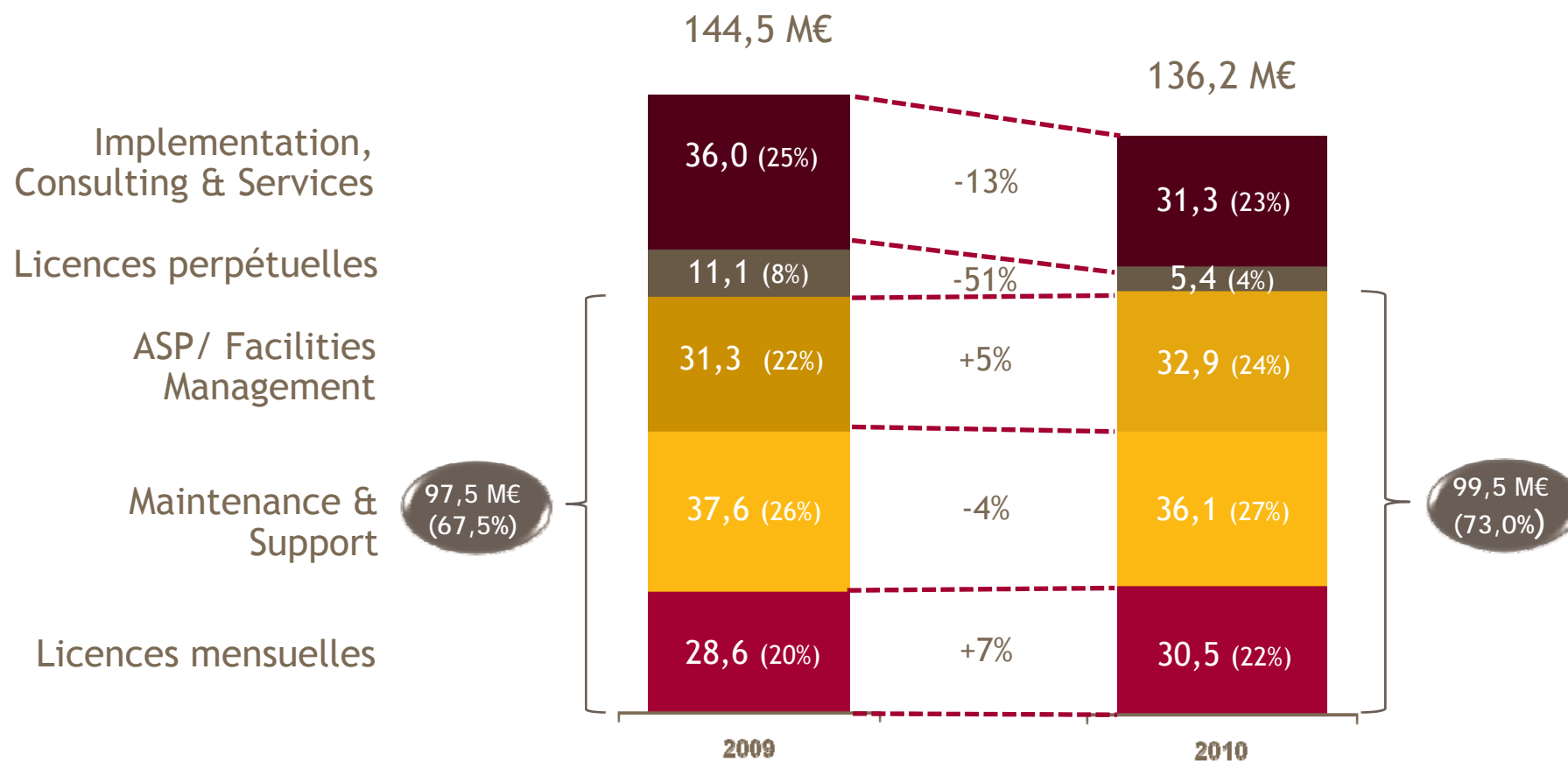
Asie : 3,2 M€ (-6,2%)

- Un effet de change favorable
- Augmentation des revenus de maintenance dans l'ensemble des segments

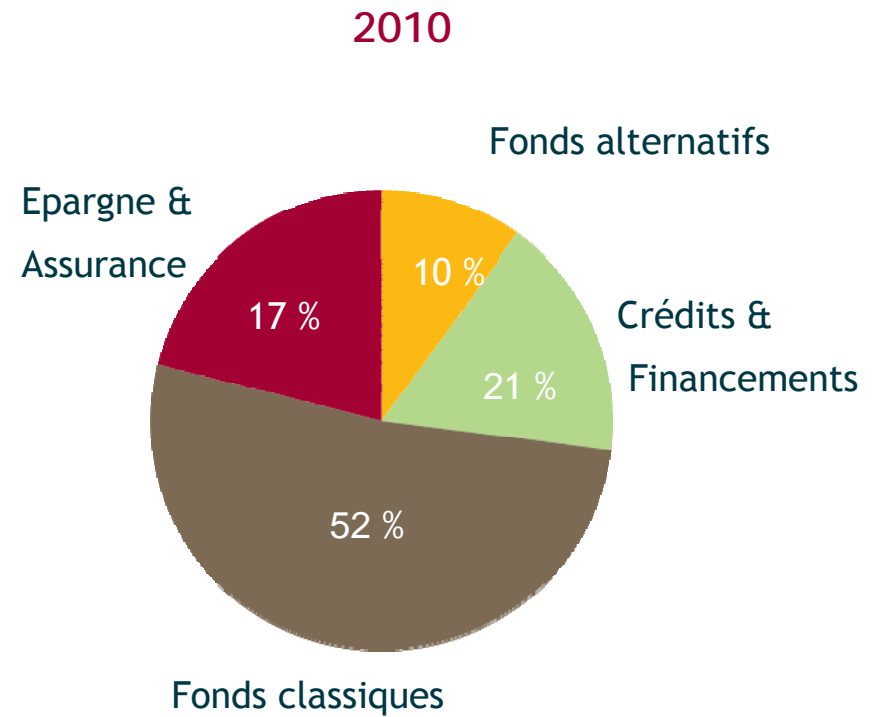
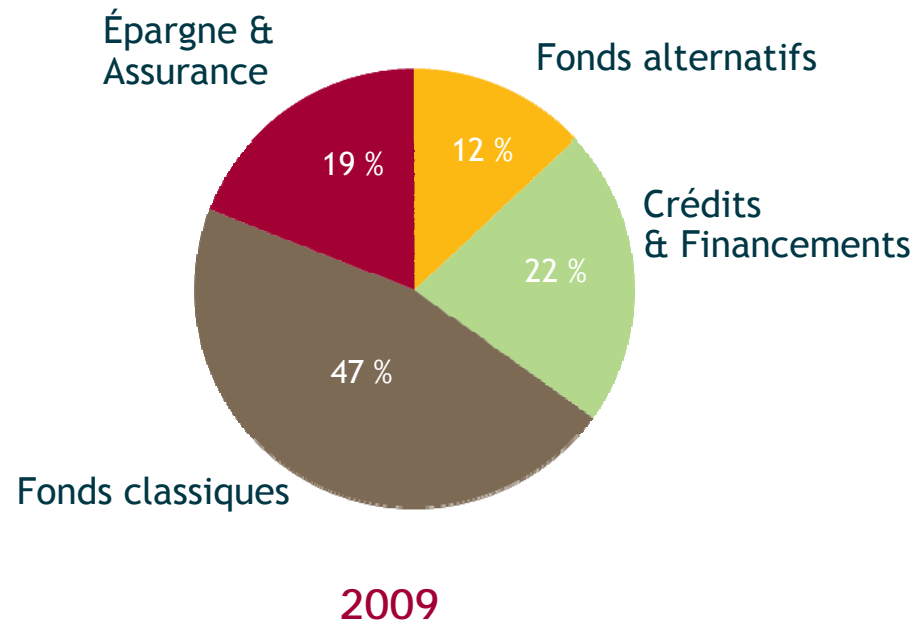
RÉCURRENCE DE L'ACTIVITÉ



Une base installée génératrice de revenus récurrents



REPARTITION DU CA PAR ACTIVITE



EBITDA



En M€ IFRS	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	144,5	136,2	-5,7%
Achats et charges externes	(51,1)	(37,5)	-26,6%
<i>Dont sous-traitance</i>	<i>(22,3)</i>	<i>(7,6)</i>	<i>-65,9%</i>
Impôts et taxes	(3,4)	(2,9)	-15,9%
Charges de personnel	(65,2)	(65,9)	+1,1%
Autres charges	(1,7)	(0,7)	-58,8%
EBITDA	23,1	29,2	+26,5%
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>16,0%</i>	<i>21,5%</i>	<i>-</i>

- Baisse importante du recours à la sous-traitance (dont 11,1 M€ au titre du projet Linedata Master I)
- Recrutements d'effectifs commerciaux et R&D en 2010
- Impact des coûts de restructuration en 2009 pour 1,3 M€

MARGE D'EBITDA PAR REGION



En % du CA	2009	2010
Europe du Sud	11,5%	20,5%
Europe du Nord	14,7%	12,5%
Amérique du Nord	27,4%	30,0%
Asie	7,0%	10,5%
Total	16,0%	21,5%

- Forte augmentation de la marge d'EBITDA en Europe du Sud
- Limitation de l'érosion des marges en Europe du Nord malgré la baisse du CA
- Croissance vertueuse de la rentabilité aux USA

COMPTE DE RESULTATS



En M€ IFRS	2009	2010	Variation	Variation à données comparables
Chiffre d'affaires	144,5	136,2	-5,7%	-7,8%
EBITDA	23,1	29,2	+26,5%	+22,8%
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>16,0%</i>	<i>21,5%</i>	-	
Résultat opérationnel (EBIT)	15,4	21,7	+41,0%	+36,7%
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>10,6%</i>	<i>15,9%</i>	-	
Résultat financier	(1,3)	(1,0)	-	
Impôts	(5,0)	(7,7)	-	
Résultat net	9,1	12,9	+41,7%	
<i>Marge nette</i>	<i>6,3%</i>	<i>9,5%</i>	-	

- Diminution des charges d'intérêts liée au désendettement
- Impact retraitements CVAE en 2010 : 0,6 M€ de charge d'impôts complémentaire

VARIATION DES CASH FLOWS



En M€	2009	2010	Var.
EBITDA	23,1	29,2	+26,5%
Impôts	(2,9)	(3,8)	
Frais financiers nets	(1,2)	(1,0)	
Autres éléments non cash	0,4	0,7	
Cash Flows opérationnels	19,4	25,1	+29,4%
CAPEX	(5,5)	(7,3)	
Variation du BFR	(2,0)	1,2	
Free Cash Flows opérationnels	11,9	19,0	+59,7%
Remboursement Emprunts & autres	(19,2)	(10,7)	
Dividendes	(1,3)	(2,1)	
Effets de change	0,0	0,1	
Free Cash Flows Nets	(8,6)	6,3	
Position de Trésorerie à fin de période	21,1	27,4	

- CAPEX en hausse en raison de travaux d'agencements des locaux dans la plupart des régions
- BFR en diminution liée à la baisse du poste clients (poursuite des efforts du credit management)
- Remboursement d'emprunt en baisse selon l'échéancier contractuel

BILAN



ACTIFS (M€)	12/09	12/10	PASSIF (M€)	12/09	12/10
Goodwill	93,5	95,8	Capitaux Propres	96,0	108,6
Autres immobilisations	27,1	25,0	Impôts Passif	5,7	8,0
Impôts Actif	6,4	4,5	Autres Passifs long terme	3,5	4,5
Actif court terme	44,8	37,7	Passif court terme	53,9	44,4
Trésorerie et équivalent	21,5	27,4	Dettes financières à long terme et court terme	34,2	24,9
TOTAL ACTIF	193,3	190,4	TOTAL PASSIF	193,3	190,4

— Trésorerie nette : +2,5 M€ vs -12,7 M€ en 2009

Stratégie et tendances



UNE STRATÉGIE DE RETOUR PROGRESSIF A LA CROISSANCE



Des fondamentaux financiers renforcés qui donnent à Linedata les moyens de sa croissance ...

- Accroissement de la force de vente dans toutes les régions avec l'embauche de nouveaux commerciaux et product managers
- Accélération du cross-selling
- Lancement programmé de nouvelles versions de solutions en 2011
- Opportunités de croissance externe et partenariats à l'étude

... dans un environnement de marché encore incertain

- Un CA attendu au 1^{er} trimestre 2011 en léger retrait par rapport à celui du 4^{ème} trimestre 2010
- Décalage de signatures de « New Business »

STRATÉGIE A MOYEN TERME



GESTION D'ACTIFS

Asset Management

Être l'acteur référent mondial pour les solutions Front to Back des gestions institutionnelles et alternatives

Assurance

Consolider les offres notamment vers la prévoyance et s'ouvrir aux marchés européens

Epargne d'entreprise

Confirmer le leadership en France sur toutes les formes d'épargne collective, notamment l'épargne retraite

CRÉDITS & FINANCEMENTS

Consolider le leadership en Europe

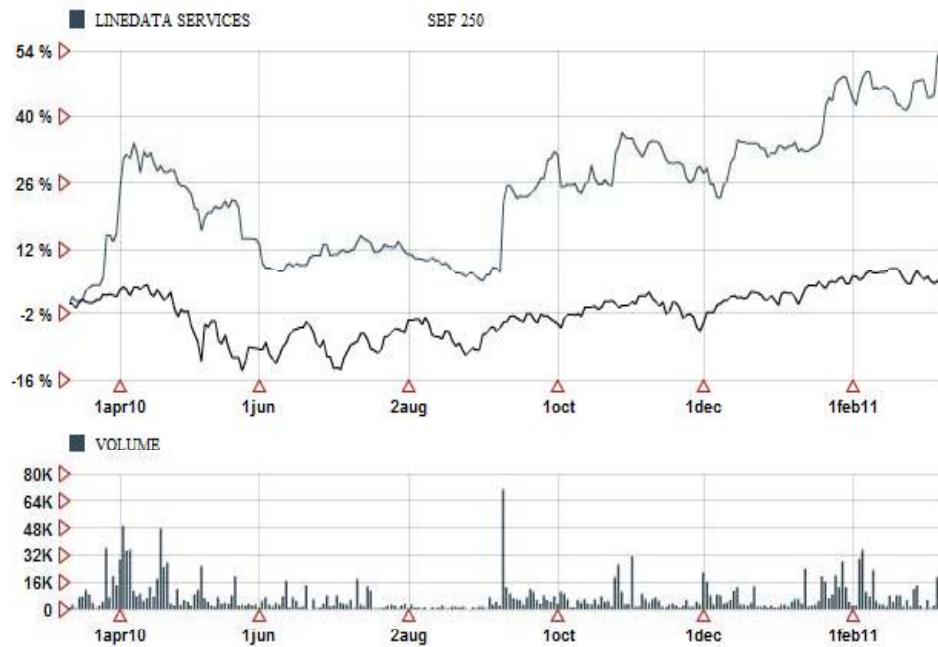
Se développer dans de nouveaux pays à forte croissance

Innover et lancer la nouvelle génération de logiciel pour le crédit

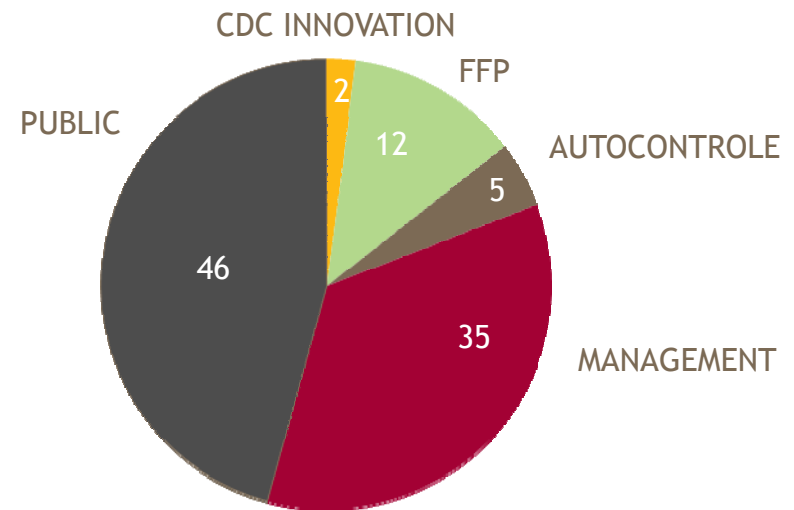
LA BOURSE



Cours de l'action sur 12 mois comparé à l'indice SBF250



Actionnariat en %



Nombre d'actions :
11 024 853

Capitalisation au 16/03/2011 : 134 M€

Dividende proposé à la prochaine assemblée générale :
0,50 € par action

Merci de votre attention.

Questions / Réponses



Contact

Linedata Services : Direction Financière - 01 47 77 68 25 - infofinances@linedata.com

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

ANNEXE



COMPTES CONSOLIDES (COMPTE DE RESULTAT)



(en milliers d'euros)	31/12/2010	31/12/2009
Produits des activités ordinaires	136 243	144 532
Achats et autres charges externes	(37 522)	(51 121)
Impôts, taxes et assimilés	(2 882)	(3 427)
Charges de personnel	(65 915)	(65 178)
Autres produits	1 040	577
Autres charges	(1 964)	(1 605)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(6 514)	(8 189)
Résultat opérationnel courant	22 485	15 588
Autres produits opérationnels	555	1 074
Autres charges opérationnelles	(1 385)	(1 309)
Résultat opérationnel	21 655	15 353
Coût de l'endettement financier brut	(1 088)	(1 537)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	80	265
Coût de l'endettement financier net	(1 008)	(1 272)
Autres produits financiers	1 525	995
Autres charges financières	(1 501)	(899)
Impôts	(7 740)	(5 038)
Résultat net des activités poursuivies	12 931	9 139
Résultat net des activités abandonnées	0	0
Résultat Net	12 931	9 139
Dont Part des minoritaires	0	0
Dont Résultat net - Part du Groupe	12 931	9 139
Résultat de base par action (en euros)	1,23	0,85
Résultat dilué par action (en euros)	1,19	0,82

COMPTES CONSOLIDES (SITUATION FINANCIERE)



(en milliers d'euros)

31/12/2010

31/12/2009

	31/12/2010	31/12/2009
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	95 760	93 498
Immobilisations incorporelles	15 952	20 685
Immobilisations corporelles	7 550	4 973
Actifs financiers non courants	1 115	830
Autres actifs non courants	394	609
Impôts différés actifs	1 939	2 989
Actifs non courants	122 710	123 583
Impôts exigibles actifs	2 534	3 455
Créances d'exploitation & autres débiteurs	37 728	44 830
Trésorerie et équivalents de trésorerie	27 381	21 468
Actifs courants	67 643	69 753
TOTAL DE L'ACTIF	190 353	193 336
PASSIF		
Capital social	11 025	11 025
Réserves	84 631	75 790
Résultat de l'exercice	12 931	9 139
Capitaux propres, Part du Groupe	108 587	95 954
Intérêts minoritaires	0	0
Capitaux propres	108 587	95 954
Provisions non courantes	3 609	3 521
Dettes financières non courantes	16 185	24 971
Impôts différés passifs	4 553	3 944
Autres dettes non courantes	844	0
Passifs non courants	25 191	32 436
Dettes d'exploitation courantes	41 590	49 327
Impôts exigibles passifs	3 448	1 792
Provisions courantes	2 820	4 558
Dettes financières courantes	8 718	9 270
Passifs courants	56 576	64 946
TOTAL DU PASSIF	190 353	193 336

COMPTES CONSOLIDES (FLUX DE TRESORERIE)



(en milliers d'euros)	31/12/2010	31/12/2009
Opérations d'exploitation :		
Résultat net des activités poursuivies, part du groupe	12 931	9 139
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie provenant des opérations d'exploitation</i>		
Dotations nettes aux amortissements et provisions	7 648	8 087
Résultat sur cessions d'immobilisation & mises au rebut	732	0
Impôts différés	1 379	1 588
Autres éléments sans incidence sur trésorerie de période	14	49
Coût de l'endettement financier net	1 008	1 272
Impôts sur les sociétés payés	2 516	512
Variation nette du besoin en fonds de roulement	1 238	(2 011)
Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	27 466	18 636
Opérations d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 436)	(5 493)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	256	
Variation des autres actifs financiers	(176)	22
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(7 356)	(5 471)
Opérations de financement :		
Remboursement des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants (yc location financement)	(8 631)	(16 121)
Intérêts financiers versés (yc location financement)	(1 053)	(1 272)
Opérations sur titres d'autocontrôle	(2 171)	(3 115)
Dividendes versés	(2 135)	(1 309)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(13 990)	(21 817)
Effets de change	115	(11)
Incidence des changements de principes comptables	53	
Total des flux de trésorerie	6 288	(8 663)
Trésorerie nette en début d'exercice	21 070	29 733
Trésorerie nette en fin d'exercice	27 358	21 070

DEFINITION DE L'EBITDA (EN M€)



(en millions d'euros)	2009	2010
Résultat opérationnel / EBIT	15,4	21,7
Dotations nettes aux amortissements et provisions	8,2	6,5
Dotations nettes aux provisions pour indemnités de fin de carrière (classées en charges de personnel)	0,3	0,3
Write-off d'immobilisations (classées en autres charges opérationnelles)	0,2	0,7
Reprises nettes aux provisions pour coûts de restructuration (classées en autres produits et charges opérationnels)	-1,0	
EBITDA	23,1	29,2