

## RESULTATS SEMESTRIELS 2013



PRESENTATION SFAF

MERCREDI 11 SEPTEMBRE 2013

# SOMMAIRE



**01** - FAITS MARQUANTS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2013

**02** - RÉSULTATS SEMESTRIELS 2013

**03** - PERSPECTIVES

## Le groupe Linedata



# UN GROUPE MONDIAL

Plus de 50% du CA à l'international  
Près de 1000 collaborateurs  
4 régions avec une présence dans 50 pays  
16 implantations dans le monde



## Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2013



# UN 1<sup>ER</sup> SEMESTRE AXÉ SUR LA CROISSANCE



## Croissance externe stratégique aux USA

- Acquisition en mars 2013 de l'activité CapitalStream donnant à Linedata accès au marché nord-américain des Crédits et Financements

## Reprise de la croissance organique

- Hausse du chiffre d'affaires à données comparables de 2% sur le semestre
- Signature de 11 nouveaux clients pour un montant de 1,6 M€

## Croissance forte de la rentabilité semestrielle

- Augmentation des marges opérationnelles et du résultat net

# ACQUISITION DE CAPITALSTREAM



## Renforcement du pôle Crédits & Financements

- Intégration d'une forte expertise métier avec une gamme performante et riche dans le domaine des crédits aux entreprises
- Renforcement dans le segment du front office (« Loan Origination ») et middle office (gestion du risque)
- Accès à une nouvelle base de clients prestigieuse en Amérique du Nord

## Expansion géographique de Linedata

- Accès au marché nord-américain des Crédits & Financements prévu en hausse sur les prochaines années
- Implantations sur la côte Ouest des Etats-Unis
- Ouverture d'un nouveau site offshore en Inde.

 **CapitalStream, l'opération de croissance externe de Linedata la plus importante par sa taille**

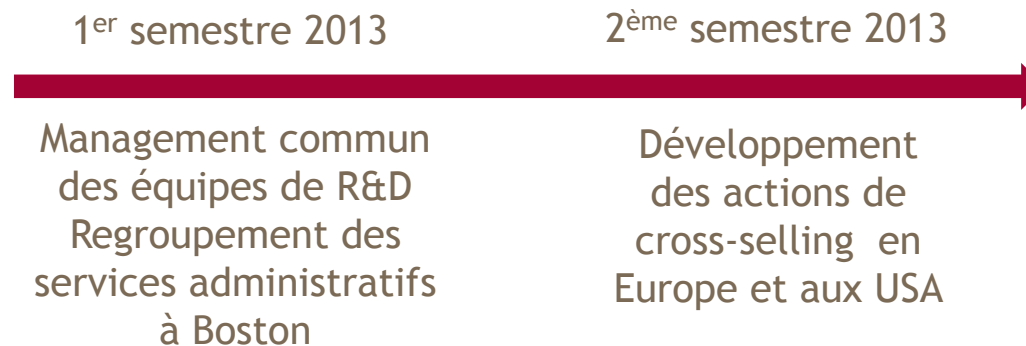
# UNE INTÉGRATION DE CAPITALSTREAM CONFORME AU PLAN DE MARCHÉ



## Un savoir-faire éprouvé

- Capacité de Linedata à bien intégrer les sociétés acquises sans effet dilutif sur les marges
- Recherche de synergies commerciales avec la base installée de CapitalStream et cross-selling avec les clients en Europe

## Des synergies déjà contributives



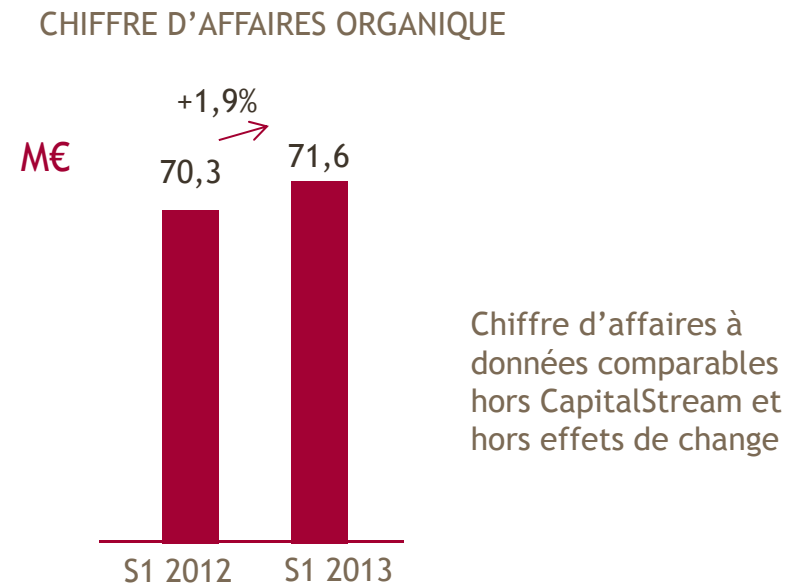
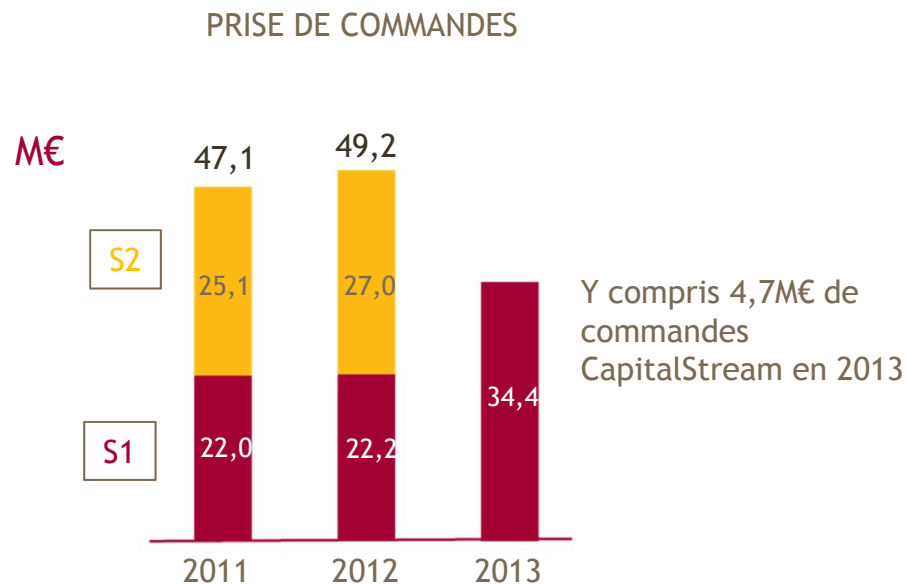
 Une montée en puissance maîtrisée



# UNE ACTIVITÉ BIEN ORIENTÉE DANS UN CONTEXTE TOUJOURS SENSIBLE



Prise de commandes élevée et reprise de la croissance organique



➔ Linedata tire bénéfice de ses investissements en R&D et de ses efforts en marketing et commercial

# DÉVELOPPEMENT DES VENTES



## Succès des gammes de produits

- Référencement de la solution Linedata Chorus auprès de 11 investisseurs français
- Déploiement des modules Linedata Longview, Linedata Trader+, et Linedata Compliance chez dix gestionnaires d'actifs
- Mise en place de nombreux modules réglementaires

## Exemples de nouvelles références clients



Administrateur de fonds  
basé à Malte



**CAPTRUST** | Financial Advisors

Société de conseil et de recherche en  
investissement basée à Raleigh (USA)

**NORTHEAST INVESTORS TRUST**  
*High Yield Bond Fund*

Fond obligataire basé à Boston (USA)

# DE NOUVELLES DISTINCTIONS INTERNATIONALES



Prix de la « Meilleure plate-forme  
Front Office intégrée »



Prix du « Meilleur service client pour les  
plates-formes de trading »



Prix du « Meilleur fournisseur de  
solutions middle et back office »



Prix du « Meilleur service de gestion de  
portefeuille »

## Résultats semestriels 2013

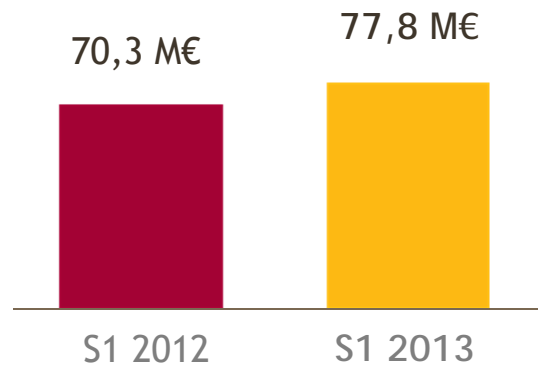


# PRINCIPAUX INDICATEURS OPERATIONNELS : REPRISE DE LA CROISSANCE AMELIORATION DES MARGES



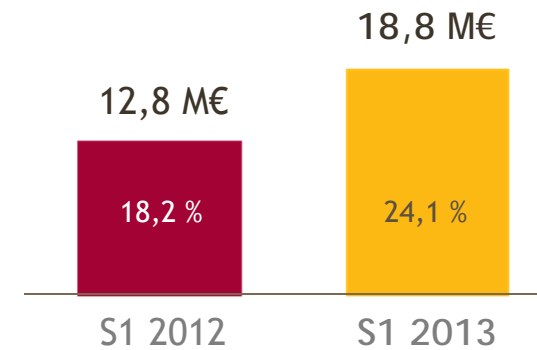
## CHIFFRE D'AFFAIRES

+ 10,7 %



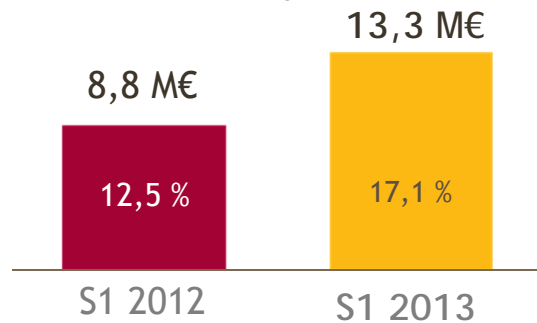
## EBITDA

+ 47,0 %



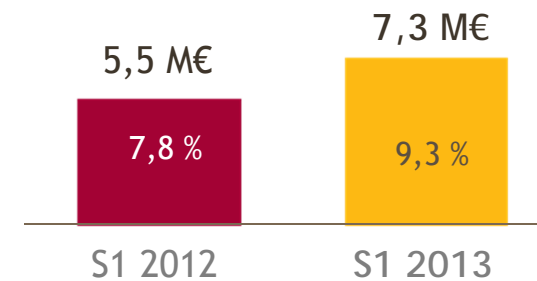
## RESULTAT OPERATIONNEL

+ 51,9 %



## RESULTAT NET

+ 32,7 %



# EVOLUTION DES TAUX DE CHANGE

## S1 2012 / S1 2013 (£ / \$)



	S1 2012	2012	S1 2013	Variation
\$				
Taux moyen (P&L)	1,297		1,313	-1,2%
Taux de clôture (Bilan)		1,319	1,308	+0,9%
£				
Taux moyen (P&L)	0,822		0,851	-3,5%
Taux de clôture (Bilan)		0,816	0,857	-5,0%

# CHIFFRE D'AFFAIRES PAR REGION



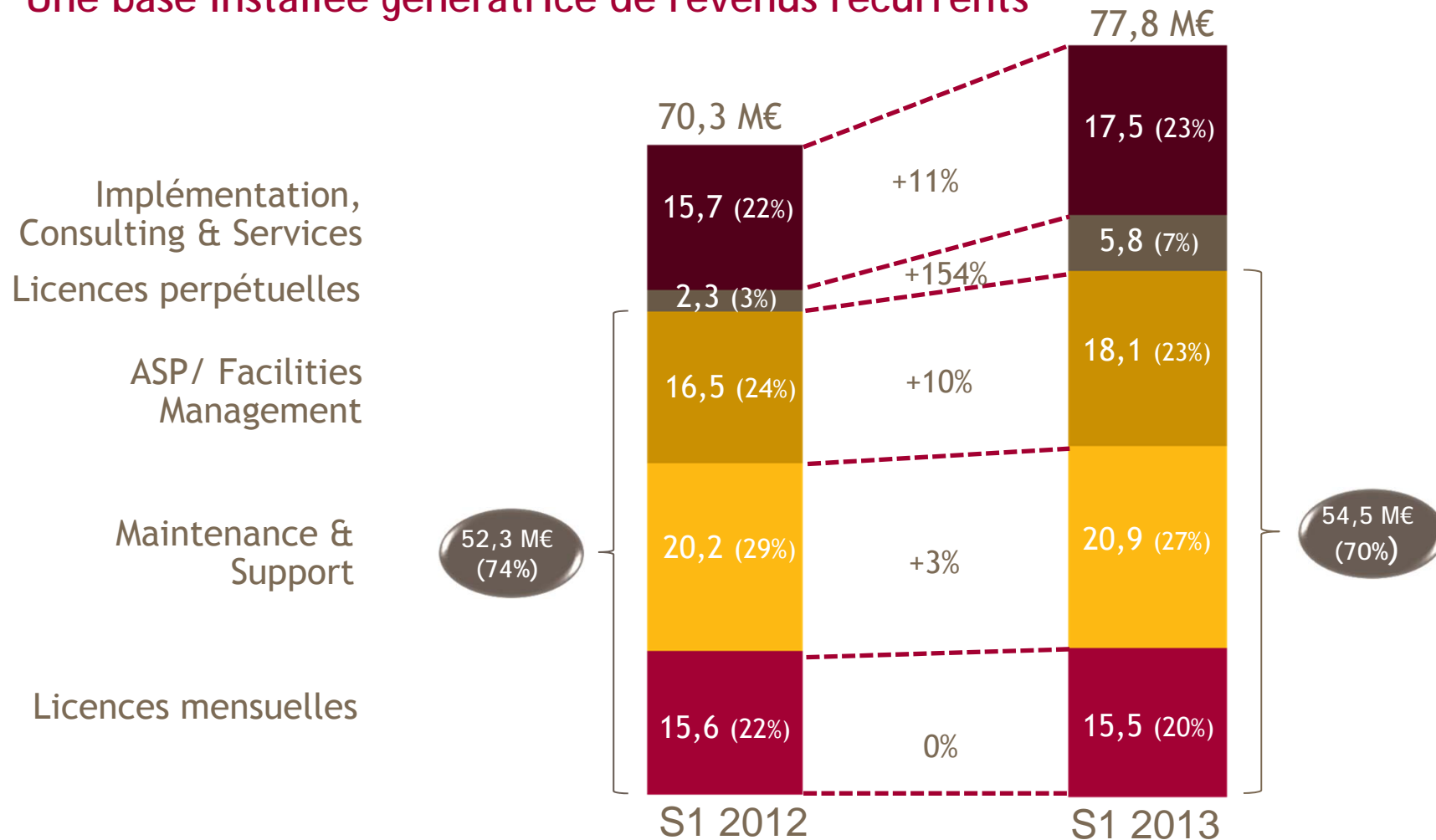
En M€ IFRS	S1 2012	S1 2013 *	Variation	Variation à taux de change et périmètre * constants
Europe du Sud	35,2	36,6	+4,1%	+4,1%
Europe du Nord	13,7	13,0	-4,5%	-1,8%
Amérique du Nord	19,9	26,6	+33,7%	+0,7%
Asie	1,6	1,6	-2,8%	-1,5%
<b>Total</b>	<b>70,3</b>	<b>77,8</b>	<b>+10,7%</b>	<b>+1,9%</b>

\* Intègre l'activité CapitalStream à compter du 22 mars 2013

# FORTE RÉCURRENCE DE L'ACTIVITÉ

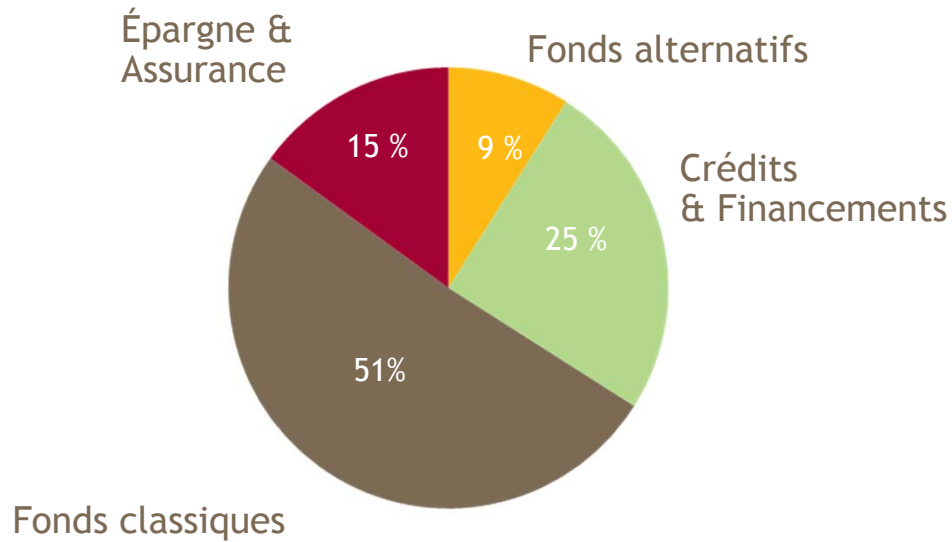


Une base installée génératrice de revenus récurrents

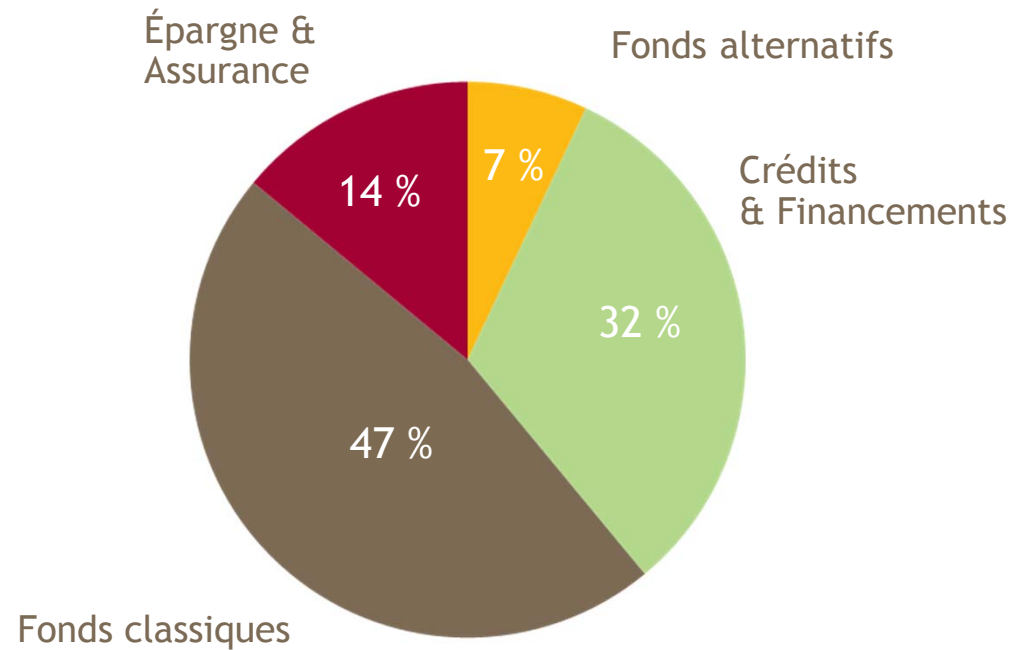




# REPARTITION DU CA PAR ACTIVITE



**Répartition au S1 2013**



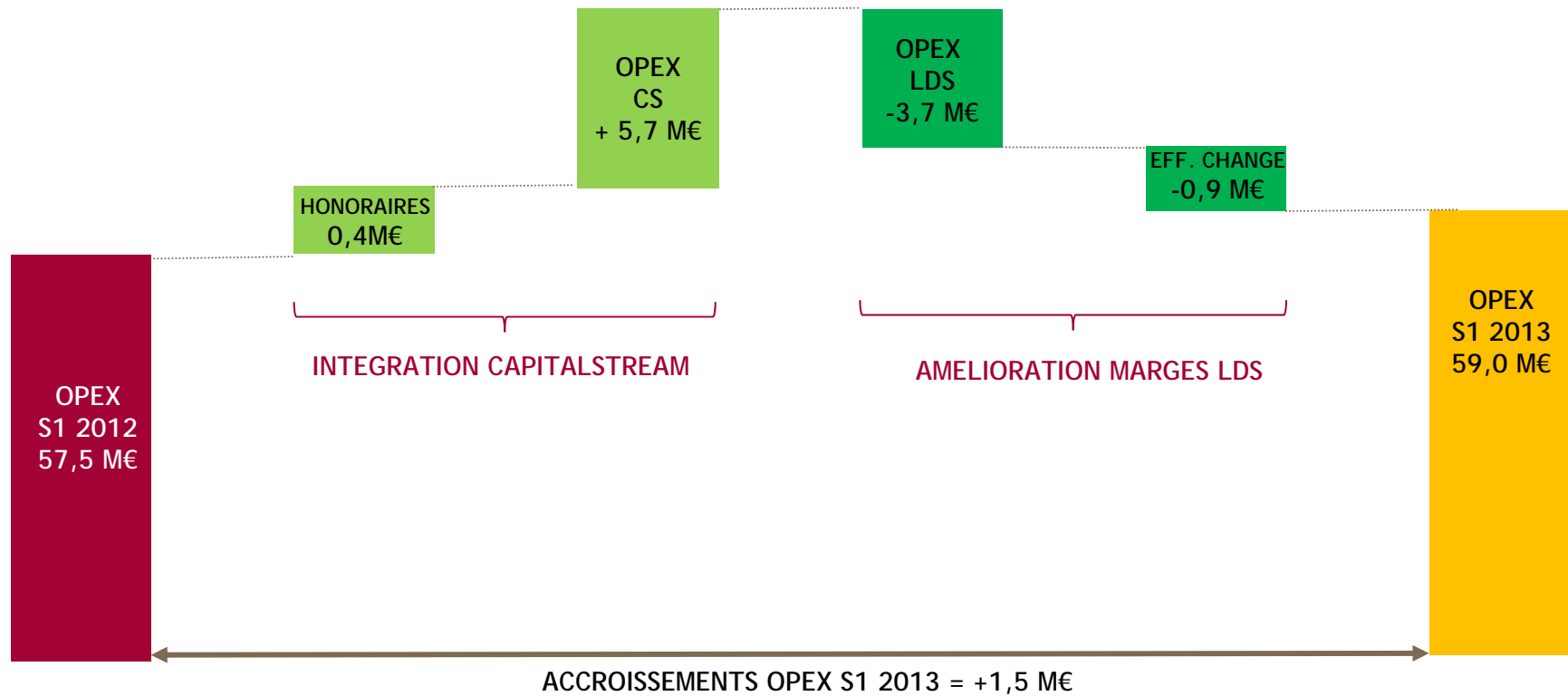
# ANALYSE DE L'EBITDA



En M€ IFRS	S1 2012	S1 2013	Variation
Chiffre d'affaires	70,3	77,8	+ 10,7%
Achats et charges externes	(17,4)	(17,7)	+ 1,8%
Impôts et taxes	(1,5)	(1,7)	+ 15,7%
Charges de personnel	(38,2)	(39,6)	+ 3,5%
Autres produits et charges	(0,4)	(0,0)	
<b>EBITDA</b>	<b>12,8</b>	<b>18,8</b>	<b>+ 47,0%</b>
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>18,2%</i>	<i>24,1%</i>	-

- Hausse des charges de personnel en raison de l'intégration de CapitalStream et de la montée en puissance des sites offshore de Linedata (Tunis et Riga)
- Augmentation temporaire du poste d'honoraires suite à l'acquisition de CapitalStream (+ 0,4 M€)

# VARIATION DES CHARGES OPERATIONNELLES



## MARGE D'EBITDA PAR REGION



En % du CA	S1 2012	S1 2013
Europe du Sud	18,9%	27,8%
Europe du Nord	19,6%	20,0%
Amérique du Nord	16,8%	22,1%
Asie	6,9%	7,8%
<b>Total</b>	<b>18,2%</b>	<b>24,1%</b>

- Forte hausse de la rentabilité en Europe du Sud due à la croissance des Crédits & Financements et à la hausse des revenus de licences perpétuelles
- Stabilisation des marges au UK
- Hausse de la rentabilité aux USA

# COMPTE DE RESULTAT



En M€ IFRS	S1 2012	S1 2013	Variation	Variation à taux de change et périmètre constants*
Chiffre d'affaires	70,3	77,8	+10,7%	+1,9%
EBITDA	12,8	18,8	+47,0%	+44,4%
<i>Marge d'EBITDA</i>	<i>18,2%</i>	<i>24,1%</i>		
Résultat opérationnel	8,8	13,3	+51,9%	+50,5%
<i>Marge opérationnelle</i>	<i>12,5%</i>	<i>17,1%</i>		
Résultat financier	(0,5)	(1,0)		
Impôts	(2,8)	(5,0)	+80,1%	
<b>Résultat net</b>	<b>5,5</b>	<b>7,3</b>	<b>+32,7%</b>	
<i>Marge nette</i>	<i>7,8%</i>	<i>9,3%</i>		

\*excluant l'activité CapitalStream acquise au 21 mars 2013

# ANALYSE DES IMPÔTS SEMESTRIELS



En M€ IFRS	S1 2013	Commentaires
Résultat avant impôt	12,3	
Impôt théorique	4,2	Taux d'impôt théorique : 34,4%
Différence de taux d'impôt par pays	(0,7)	USA, UK, Irlande, Tunisie, ...
Impôt exigible sur différences permanentes	0,5	CVAE, Contribution 3% sur dividendes
Retenue à la source	0,9*	Correction des retenues à la source
<b>Impôt réel</b>	<b>5,0</b>	<b>Taux d'impôt réel : 40,7%</b>
<b>Résultat net</b>	<b>7,3</b>	

\* Montant correspondant principalement à des retenues à la source sur exercices antérieurs

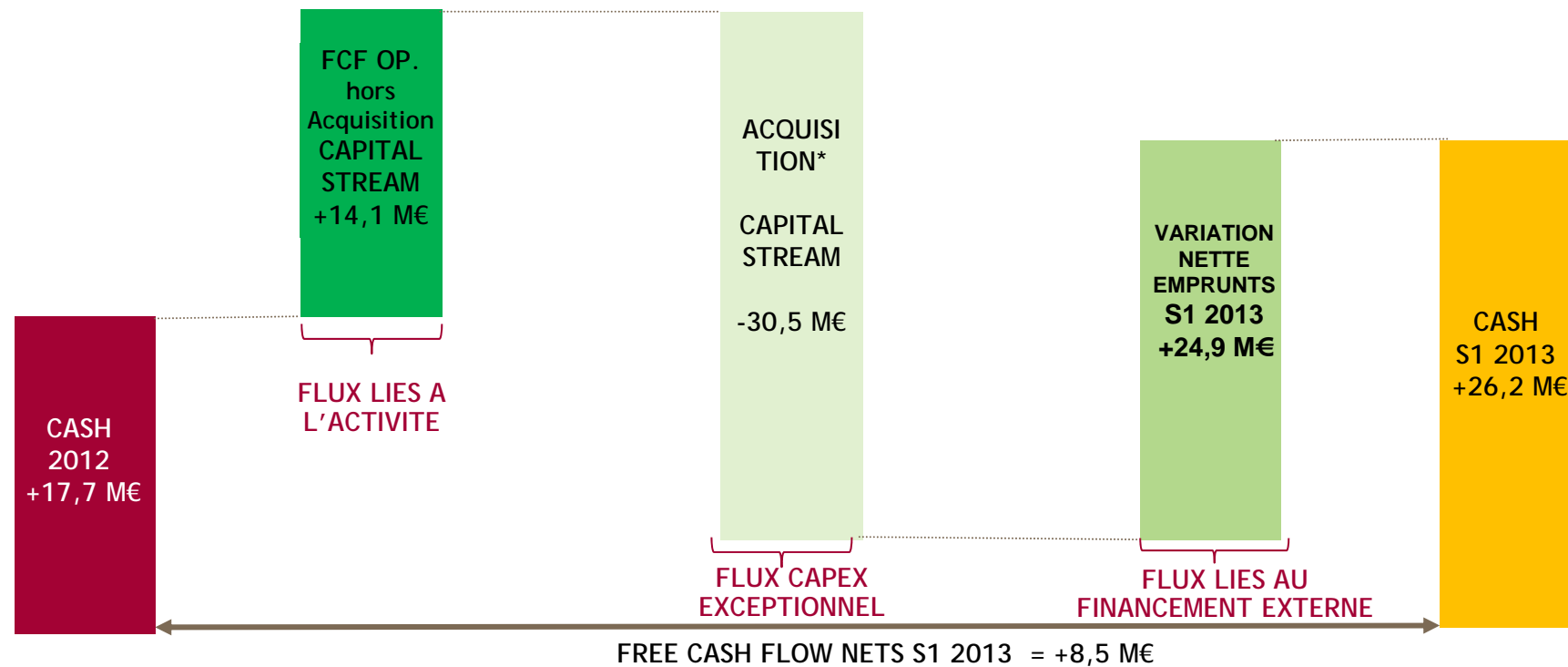
# VARIATION DES CASH FLOWS



En M€ IFRS	S1 2012	2012	S1 2013	Var. S1 2013 / S1 2012
EBITDA	12,8	33,9	18,8	+ 47%
Impôts	(5,8)	(10,7)	0,2	
Frais financiers nets	(0,5)	(1,9)	(0,6)	
Autres éléments non cash	(0,5)	0,3	(0,3)	
<b>Cash Flow opérationnels</b>	<b>6,0</b>	<b>21,6</b>	<b>18,1</b>	<b>+ 207%</b>
CAPEX	(3,4)	(6,4)	(34,1)*	
Variation du BFR	0,3	(0,6)	(0,4)	
<b>Free Cash Flow opérationnels</b>	<b>2,9</b>	<b>14,6</b>	<b>(16,4)</b>	<b>- 675%</b>
Variation nette Emprunts & autres	28,1	26,4	24,9	
Dividendes	(3,8)	(3,8)		
Réduction de capital (OPRA)	(43,2)	(43,2)		
Effets de change	0,1	0,2		
<b>Free Cash Flow Nets</b>	<b>(15,9)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>8,5</b>	
<b>Position de Trésorerie à fin de période</b>	<b>7,6</b>	<b>17,7</b>	<b>26,2</b>	<b>+ 243%</b>

\* Dont acquisition CS : 30,5M€

# EVOLUTION DU CASH DISPONIBLE



\* Nette du BFR acquis



# BILAN



ACTIF (en M€)	31/12/2012	30/06/2013	PASSIF (en M€)	31/12/2012	30/06/2013
Goodwill	104,5	122,7	Capitaux Propres	84,9	86,1
Autres immobilisations	26,8	39,7	Impôts Passif	8,7	11,0
Impôts Actif	5,6	4,2	Autres Passifs long terme	6,3	6,0
Actif court terme	36,4	48,6	Passif court terme	41,6	63,4
Trésorerie et équivalents	17,9	26,4	Dettes financières à long terme et court terme	49,7	75,1
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>191,2</b>	<b>241,6</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>191,2</b>	<b>241,6</b>

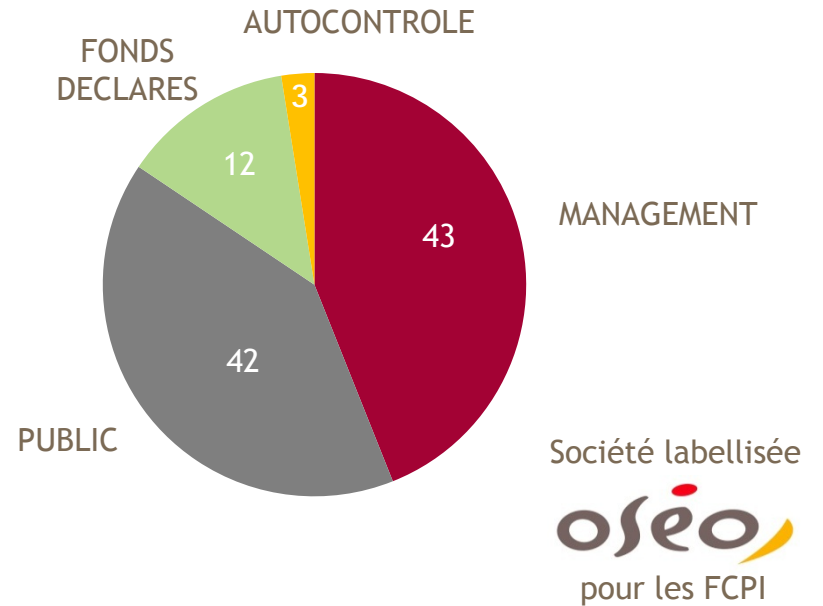
- La dette complémentaire contractée pour l'acquisition de CapitalStream s'élève à 35 M€
- La dette nette s'élève à 48,7 M€ soit 1,4 x l'EBITDA 2012

# LA BOURSE

## Cours de l'action sur 12 mois comparé à l'indice SBF 120



## Actionnariat en %



Capitalisation au 10/09/2013 : 150 M€  
+60% depuis le 1<sup>er</sup> janvier  
Dividende 0,55€ (+10%) versé en juillet 2013

# Perspectives



# UN MODÈLE DE CROISSANCE QUI OFFRE DE BELLES PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT



Une génération importante de cash flow libre qui permet de :

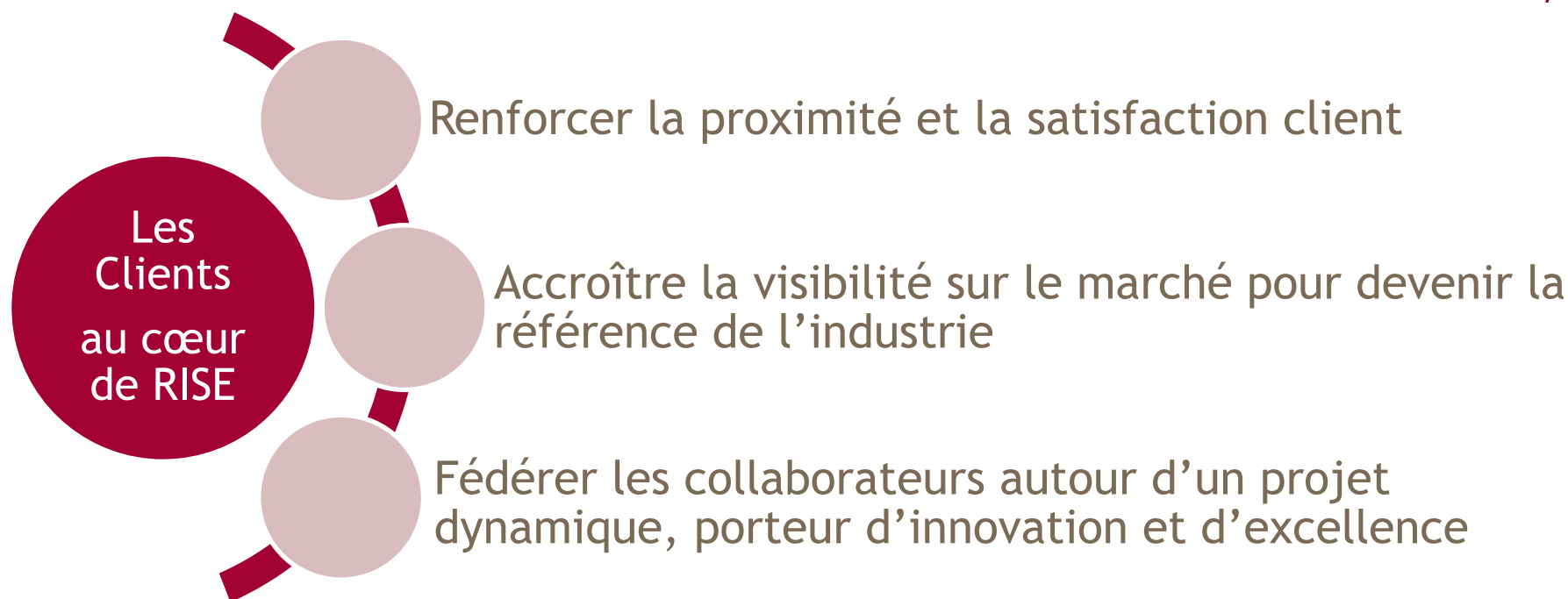
- Maintenir la politique de croissance externe du Groupe
- Poursuivre les investissements R&D
- Offrir une rémunération aux actionnaires

Une intégration de CapitalStream qui va accélérer les actions de cross-selling avec un effet attendu sur la croissance du chiffre d'affaires

Une maîtrise permanente de la structure de coûts

 Perspectives 2013 confirmées de croissance du CA et de la marge

# UN PROJET D'ENTREPRISE PLURI-ANNUEL ET AMBITIEUX POUR ACCELERER LA CROISSANCE : RISE



Advisory boards - Users groups



Open House NY



Linedata Exchanges

# LINEDATA, ÉDITEUR INTERNATIONAL DE REFERENCE SUR SES MARCHÉS



## Objectifs stratégiques poursuivis :

- Adresser des marchés mondiaux en croissance
- Accéder à des grands donneurs d'ordres
- Se différencier par une forte composante R&D et des solutions performantes
- Déployer le savoir-faire d'hébergement et de SaaS
- Tirer partie des usines offshore en place

➔ Une stratégie qui doit permettre de confirmer la reprise de la croissance organique et de poursuivre la politique d'acquisitions

Merci de votre attention.

Questions / Réponses



Contact

Linedata Services : Direction Financière - 01 47 77 68 39 - [infofinances@linedata.com](mailto:infofinances@linedata.com)

Cap Value : Gilles Broquelet - [info@capvalue.fr](mailto:info@capvalue.fr) - 01 80 81 50 00 - [www.capvalue.fr](http://www.capvalue.fr)

# ANNEXE





## DEFINITION DE L'EBITDA (EN M€)



En M€	S1 2012	S1 2013
Résultat opérationnel /EBIT	8,8	13,3
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4,1	5,2
Dotations nettes aux provisions pour IFC (classées en charges de personnel)	0,3	0,3
Reprises nettes aux provisions pour coûts de restructurations (classées en autres produits et charges opérationnelles)	(0,4)	-
<b>EBITDA</b>	<b>12,8</b>	<b>18,8</b>