

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

Linedata Services

Société Anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au Capital de 7.825.025 euros
Siège Social 19 rue d'Orléans
92523 Neuilly-sur-Seine Cedex
414 945 089 RCS Nanterre
Tél. : +33 (0) 1 47 77 68 25
Fax : +33 (0) 1 47 08 11 78

www.linedata.com

TABLE DES MATIERES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

Comptes consolidés au 30 juin 2012	2
Rapport semestriel d'activité du groupe à fin juin 2012	28
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1er janvier au 30 juin 2012	38

DECLARATION DES PERSONNES ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 14 septembre 2012

Anvaraly JIVA
Président du Directoire

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2012

SOMMAIRE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	3
ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE	5
ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	6
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	8
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	10
1. INFORMATIONS GENERALES	10
2. DECLARATION DE CONFORMITE ET MODALITES D'ELABORATION DES COMPTES	10
3. INFORMATIONS SUR LE CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DES ACTIVITES	11
4. FAITS MAJEURS	12
5. INFORMATION SECTORIELLE	12
6. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	14
6.1 Achats et autres charges externes	14
6.2 Charges de personnel	15
6.3 Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation	16
6.4 Autres charges et autres produits opérationnels	16
6.5 Coût de l'endettement financier net	17
6.6 Autres produits et charges financiers	17
6.7 Impôts sur les sociétés - Preuve d'impôt	18
6.8 Résultat par action	19
7. NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE	20
7.1 Ecart d'acquisition	20
7.2 Immobilisations incorporelles	20
7.3 Immobilisations corporelles	21
7.4 Créances d'exploitation et autres débiteurs	21
7.5 Provisions	22
7.6 Dettes financières	22
7.7 Dettes d'exploitation courantes	23
8. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES	24
8.1 Plan de stock-options et d'attribution gratuite d'actions	24
8.2 Dividendes	25
8.3 Engagements hors bilan	25
8.4 Actifs et passifs éventuels	26
8.5 Transactions avec les parties liées	26
8.6 Covenants	26
8.7 Evénement post-clôture	27

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2012	30/06/2011
Produits des activités ordinaires		70 342	63 963
Achats et autres charges externes	6.1	(17 400)	(15 998)
Impôts, taxes et assimilés		(1 468)	(1 325)
Charges de personnel	6.2	(38 511)	(33 474)
Autres produits		476	304
Autres charges		(945)	(391)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	6.3	(4 071)	(4 038)
Résultat opérationnel courant		8 422	9 041
Autres produits opérationnels	6.4	350	161
Autres charges opérationnelles	6.4	(17)	(100)
Résultat opérationnel		8 756	9 102
Coût de l'endettement financier brut		(389)	(354)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		31	41
Coût de l'endettement financier net	6.5	(358)	(313)
Autres produits financiers	6.6	164	814
Autres charges financières	6.6	(314)	(118)
Impôts	6.7	(2 771)	(3 498)
Résultat net des activités poursuivies		5 476	5 987
Résultat net des activités abandonnées		0	0
Résultat Net		5 476	5 987
Dont Part des minoritaires		0	0
Dont Résultat net - Part du Groupe		5 476	5 987
Résultat de base par action (en euros)	6.8	0,53	0,57
Résultat dilué par action (en euros)	6.8	0,53	0,55

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôts.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Résultat de la période	5 476	5 987
Ajustements de juste valeur des dérivés de couverture de flux de trésorerie	607	138
Ecart de conversion résultant de la conversion des filiales dont les comptes sont établis en devises étrangères	2 048	(4 802)
Ecart actuariels sur engagements de retraite		
Autres	(530)	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	2 125	-4 664
Total produits et charges comptabilisés	7 601	1 323

ETAT CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	30/06/2012	31/12/2011
ACTIF			
Goodwills	7.1	106 058	104 446
Immobilisations incorporelles	7.2	19 601	19 302
Immobilisations corporelles	7.3	7 903	8 402
Actifs financiers non courants		1 619	1 565
Autres actifs non courants		268	261
Impôts différés actifs		1 633	1 998
Actifs non courants		137 082	135 973
Créances d'impôts		3 993	3 241
Créances d'exploitation & autres débiteurs	7.4	47 321	37 178
Trésorerie et équivalents de trésorerie		9 535	23 565
Actifs courants		60 849	63 984
TOTAL DE L'ACTIF		197 931	199 956
PASSIF			
Capital social		7 825	10 525
Réserves		65 168	93 255
Résultat de l'exercice		5 476	14 533
Capitaux propres, Part du Groupe		78 469	118 313
Intérêts minoritaires		0	0
Capitaux propres		78 469	118 313
Provisions non courantes	7.5	4 608	4 303
Dettes financières non courantes	7.6	40 140	11 954
Impôts différés passifs		6 115	5 221
Autres dettes non courantes		633	709
Passifs non courants		51 496	22 187
Dettes d'exploitation courantes	7.7	51 592	40 902
Impôts exigibles passifs		2 025	5 418
Provisions courantes	7.5	2 884	3 355
Dettes financières courantes	7.6	11 464	9 782
Passifs courants		67 966	59 457
TOTAL DU PASSIF		197 931	199 956

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Opérations d'exploitation :		
Résultat net des activités poursuivies, part du groupe	5 476	5 987
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie provenant des opérations d'exploitation</i>		
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 981	4 026
Résultat sur cessions d'immobilisation et mises au rebut	26	100
Impôts différés	1 062	528
Autres éléments sans incidence sur trésorerie de période (1)	(469)	18
Coût de l'endettement financier net	358	313
Impôts sur les sociétés payés	(4 140)	(912)
Variation nette du besoin en fonds de roulement	338	(3 382)
Flux nets de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	6 632	6 678
Opérations d'investissement :		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(3 389)	(2 997)
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	(24)	(312)
Flux nets de trésorerie affectés aux opérations d'investissement	(3 413)	(3 309)
Opérations de financement :		
Augmentation des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants (yc location financement)	48 856	
Remboursement des emprunts et autres passifs financiers à long terme et autres passifs non courants (yc location financement)	(20 705)	(8 187)
Augmentation de capital		
Intérêts financiers versés (yc location financement)	(376)	(366)
Opérations sur titres d'autocontrôle	(43 169)	(562)
Dividendes versés	(3 835)	(5 230)
Variation des autres créances et dettes financières	50	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(19 179)	(14 345)
Effets de change	93	(292)
Incidence des changements de principes comptables		
Total des flux de trésorerie	(15 867)	(11 268)
Trésorerie nette en début d'exercice au 1 ^{er} janvier (2)	23 511	27 358
Trésorerie nette en fin d'exercice au 30 juin (2)	7 644	16 090

Notes relatives à l'état des flux de trésorerie consolidés

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

- L'incidence du retraitement des attributions gratuites d'actions pour 83 K€,
- L'incidence de la perception de dividendes de sociétés non consolidées pour (27) K€.
- L'incidence de la passation en réserves des frais liés à l'OPRA pour (525) K€.

(2) La trésorerie nette se décompose comme suit:

	<u>01/01/2012</u>	<u>01/01/2011</u>
Trésorerie nette en début d'exercice		
- Valeurs mobilières de placement	12 108	17 740
- Disponibilités	11 457	9 640
- Trésorerie et équivalents présentés à l'actif du bilan	<u>23 565</u>	<u>27 380</u>
- Découverts bancaires	(54)	(23)
	<u>23 511</u>	<u>27 358</u>
Trésorerie nette en fin d'exercice		
	<u>30/06/2012</u>	<u>30/06/2011</u>
- Valeurs mobilières de placement	4 338	7 798
- Disponibilités	5 198	8 293
- Trésorerie et équivalents présentés à l'actif du bilan	<u>9 535</u>	<u>16 091</u>
- Découverts bancaires	(1 891)	(1)
	<u>7 644</u>	<u>16 090</u>

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nombre d'actions du capital	Capital	Primes d'émission	Réserves groupe	Stock Options	Actions propres	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
Situation au 31/12/2010	11 024 853	11 025	55 633	32 303	2 301	(4 843)	(763)	12 931	108 587
Affectation résultat 2010				12 931				(12 931)	0
Résultat 2011								14 533	14 533
Actions propres (1)	(499 828)	(500)		1		(938)			(1 437)
Stock options					50				50
Distribution de dividendes				(5 230)					(5 230)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							228		228
Ecart de conversion				1 582					1 582
Situation au 31/12/2011	10 525 025	10 525	55 633	41 587	2 351	(5 781)	(535)	14 533	118 313

(1) : Le 19 août 2011, la société Linedata Services a réduit son capital social de 4,53% par annulation de 499 828 actions auto-détenues.

<i>(en milliers d'euros)</i>	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 31/12/2011	10 525 025	10 525	55 633	41 587	2 351	(5 781)	(535)	14 533	118 313
Affectation résultat 2011				14 534				(14 533)	0
Résultat à fin juin 2012								5 476	5 476
Reclassement			86	(4 188)		4 102			-
Actions propres (2)	(2 700 000)	(2 700)		(40 500)		32			(43 168)
Stock options					83				83
Distribution de dividendes				(3 835)					(3 835)
Eléments comptabilisés directement en capitaux propres							(448)		(448)
Ecart de conversion				2 048					2 048
Situation au 30/06/2012	7 825 025	7 825	55 719	9 646	2 434	(1 648)	(983)	5 476	78 469

(2) : Le 25 juin 2012, la société Linedata Services a réduit son capital social de 25,65% par annulation de 2 700 000 actions auto-détenues, suite à l'offre publique de rachat d'actions.

Les éléments comptabilisés directement en capitaux propres correspondent à la variation en capitaux propres de la juste valeur des instruments financiers dérivés nets d'impôts différés pour 82 K€, aux frais liés à l'offre publique de rachat d'actions, nets d'impôts pour (525) K€ et au retraitement des flux croisés entre les filiales UK et Hong Kong pour (5) K€.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. INFORMATIONS GENERALES

Linedata Services est une société anonyme de droit français, soumise à la réglementation applicable aux sociétés commerciales dont le siège social est situé 19, rue d'Orléans 92200 Neuilly-sur-Seine (France). Linedata Services est cotée sur Euronext Paris.

Le groupe Linedata (ci après « le Groupe ») a pour objet, en France et à l'Etranger, l'édition et la distribution de progiciels financiers, l'intégration de solutions, la réalisation de travaux de développement, de conseil et de formation pour ses progiciels.

Ses domaines d'expertise sont l'Asset Management (qui inclut l'Epargne et l'Assurance) et les Crédits & Financements.

Les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Directoire réuni le 13/09/2012 et soumis à l'examen du Conseil de Surveillance lors de sa séance du 14/09/2012.

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

2. DECLARATION DE CONFORMITE ET MODALITES D'ELABORATION DES COMPTES

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2012 du groupe Linedata sont établis conformément aux normes comptables et financières internationales 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. Le Groupe n'applique cependant pas de principes comptables contraires aux prescriptions IFRS qui n'auraient pas encore été approuvées par l'Union Européenne.

Ces normes et interprétations sont disponibles sur le site :

http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Ces comptes consolidés résumés n'intègrent pas toutes les informations et notes annexes requises pour les états financiers annuels, et à ce titre ils doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2011 publiés à cette date.

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2012 sont cohérents avec ceux retenus pour l'élaboration des comptes annuels du 31 décembre 2011 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 2012 et appliquées par le Groupe :

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

- l'IASB a publié le 7 octobre 2010 l'amendement à IFRS 7, intitulé « Informations à fournir - transferts d'actifs financiers », adopté par l'Union Européenne le 23 novembre 2011. Cet amendement doit être appliqué pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} juillet 2011. L'application de cet amendement est sans incidence sur les états financiers du Groupe à ce jour.

Evolution des normes

Les normes et interprétations suivantes, non encore applicables, ont été publiées par l'IASB mais ne sont pas encore approuvées par l'Union Européenne au 30 juin 2012 :

Référence des normes, interprétations, amendements	Libellé	Date de publication par l'IASB
IFRS pour les PME	Référentiel pour les PME	09/07/2009
IFRS 9	Instruments financiers : Phase 1 : classification et évaluation des actifs financiers	12/11/2009
Compléments à IFRS 9	Instruments financiers : Phase 1 : option à la juste valeur pour les passifs financiers	28/10/2010
Amendements à IAS 12	Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents	20/12/2010
Amendements à IFRS 1	Hyperinflation grave et suppression des dates d'application ferme pour les nouveaux adoptants	20/12/2010
IAS 27 (révisée)	Etats financiers individuels	12/05/2011
IAS 28 (révisée)	Participations dans des entreprises associées et dans des coentreprises	12/05/2011
IFRS 10	Etats financiers consolidés	12/05/2011
IFRS 11	Partenariats	12/05/2011
IFRS 12	Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités	12/05/2011
IFRS 13	Evaluation de la juste valeur	12/05/2011
Amendements à IAS 1	Présentation des postes des autres éléments du résultat global (OCI)	16/06/2011
Amendements à IAS 19	Régimes à prestations définies	16/06/2011
IFRIC 20	Frais de découverte engagés pendant la phase de production d'une mine à ciel ouvert	19/10/2011
Amendements à IAS 32	Compensation des actifs financiers et des passifs financiers	16/12/2011
Amendements à IFRS 7	Informations à fournir - compensation des actifs financiers et des passifs financiers	16/12/2011
Amendements à IFRS 1	Prêts gouvernementaux	13/03/2012
Améliorations annuelles (2009-2011) des IFRS	Améliorations annuelles (2009-2011) des IFRS	17/05/2012

Le groupe n'attend aucun impact significatif concernant l'application de ces nouvelles normes, amendements et interprétations.

Recours à des estimations et aux jugements

Les recours aux estimations utilisés pour les comptes consolidés intermédiaires résumés au 30 juin 2012 sont les mêmes que ceux utilisés lors des comptes consolidés au 31 décembre 2011 à l'exception des avantages du personnel.

Les charges comptabilisées sur la période au titre des avantages à court terme du personnel (notamment au titre des primes de fin d'année, participation des salariés, intéressement) correspondent au prorata des charges estimées. Ce prorata est déterminé en tenant compte de l'avancement réalisé sur chacun des indicateurs.

Le coût des avantages du personnel relatifs à des régimes à prestations définies (notamment le coût des retraites) est calculé sur une base cumulée depuis le début de la période annuelle jusqu'à la date intermédiaire à partir d'un taux relatif au coût des retraites. Ce taux est déterminé de manière actuarielle à la fin de la période annuelle précédente ajusté s'il y a lieu des fluctuations importantes du marché depuis cette date, notamment celles relatives au taux d'actualisation. Les hypothèses au 30 juin 2012 sont les mêmes qu'au 31 décembre 2011, l'incidence sur les comptes n'étant pas significative.

3. INFORMATIONS SUR LE CARACTERE SAISONNIER OU CYCLIQUE DES ACTIVITES

La part des revenus à caractère récurrent (licences mensuelles, ASP...) est en légère baisse sur le premier semestre 2012. Elle atteint 74% sur le premier semestre 2012, contre 75% à la même période en 2011.

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

4. FAITS MAJEURS

Après en avoir approuvé le principe le 30 mars 2012, le Conseil de surveillance de Linedata Services a, dans sa séance du 13 avril 2012, décidé d'autoriser le Directoire à mettre en œuvre un rachat d'actions de la société auprès des actionnaires dans le cadre d'une offre publique de rachat d'actions portant sur un maximum de 2 700 000 actions de la société, soit 25,7% de son capital, au prix de 16 € par action, en vue d'annulation de ces actions.

Après l'approbation par l'assemblée générale mixte des actionnaires de Linedata Services tenue le 14 mai 2012, l'offre publique a été ouverte du 17 mai au 5 juin 2012. Le 11 juin 2012, l'AMF a publié un avis par lequel elle a annoncé que 6 082 985 actions ont été apportées à l'offre publique de rachat d'actions. Après application du mécanisme de réduction, Linedata Services a racheté, pour un montant de 43,2 M€, 2 700 000 de ses propres actions. Euronext a effectué le règlement des actions apportées à l'offre le 22 juin 2012.

Le 25 juin 2012, le Directoire a décidé de réduire le capital social de Linedata Services par annulation des 2 700 000 actions rachetées. Le capital social de Linedata Services est désormais de 7 825 025 €, composé de 7 825 025 actions.

Par décision des assemblées générales de Fimasys et de Linedata Services Leasing & Credit en date du 15 juin 2012, la société Linedata Services Leasing & Credit a été absorbée par la société Fimasys, avec effet rétroactif fiscal et comptable au 1^{er} janvier 2012. La fusion faite à la valeur comptable n'a aucune incidence sur les comptes consolidés. Par la même assemblée générale de Fimasys, ont été décidés le changement de dénomination sociale en Linedata Services Leasing & Credit, le transfert du siège social à Arcueil, 31-33 avenue Aristide Briand et le changement de forme juridique, la société devenant une société par actions simplifiée.

5. INFORMATION SECTORIELLE

L'information sectorielle se fonde sur le reporting interne utilisé par les principaux décideurs opérationnels, à savoir le Président du Directoire et le Comité de Direction.

Afin de correspondre à l'information issue du reporting interne, le chiffre d'affaires facturé par une région au titre de clients dont le support est assuré par une autre région est réalloué à cette dernière. L'information de 2011 a été modifiée afin de prendre en compte ce transfert de chiffre d'affaires et de présenter des informations comparables à celles publiées au titre de 2012.

L'EBITDA est l'indicateur clé du Groupe, il se définit comme le résultat opérationnel hors dotations nettes aux amortissements et aux provisions.

Depuis le 1^{er} janvier 2011, l'EBITDA et le résultat opérationnel de la société Linedata Technologies Tunisie, soustraitant pour l'ensemble des sociétés du Groupe, sont intégrés dans chaque région, au prorata du chiffre d'affaires réalisé avec chacune d'entre elles.

Depuis le 1^{er} janvier 2012, la société Linedata Services Luxembourg est transférée de la région Europe du Nord à la région Europe du Sud. Pour permettre la comparaison, ce transfert a été opéré au niveau de l'information sectorielle de 2011. Cette société représente 707 K€ de produits des activités ordinaires en 2012 et 849 K€ en 2011 ainsi qu'un EBITDA de (77) K€ en 2012 et 10 K€ en 2011.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amérique du Nord	Asie	Total
	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2012	30/06/2012
Produits des activités ordinaires	35 161	13 665	19 893	1 623	70 342
EBITDA	6 629 18,9%	2 010 14,7%	4 077 20,5%	63 3,9%	12 778 18,2%
Dotations nettes aux amortissements et provisions - résultat opérationnel courant	(2 007)	(1 172)	(1 098)	(79)	(4 356)
Dotations nettes aux amortissements et provisions - autres charges & produits opérationnels	335	0	0	0	335
Résultat opérationnel	4 957 14,1%	838 6,1%	2 979 15,0%	-16 -1,0%	8 758 12,5%
Coût de l'endettement financier net					(358)
Autres produits et charges financières					(150)
Impôts					(2 771)
Résultat net des activités abandonnées					0
Résultat net					5 479 7,8%

<i>(en milliers d'euros)</i>	Europe du Sud	Europe du Nord	Amérique du Nord	Asie	Total
	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011	30/06/2011
Produits des activités ordinaires	32 110	13 056	17 211	1 586	63 963
EBITDA	6 390 19,9%	1 626 12,5%	4 919 28,6%	283 17,9%	13 219 20,7%
Dotations nettes aux amortissements et provisions - résultat opérationnel courant	(2 059)	(1 299)	(892)	(28)	(4 278)
Dotations nettes aux amortissements et provisions - autres charges & produits opérationnels	161	0	0	0	161
Résultat opérationnel	4 492 14,0%	327 2,5%	4 028 23,4%	255 16,1%	9 102 14,2%
Coût de l'endettement financier net					(313)
Autres produits et charges financières					696
Impôts					(3 498)
Résultat net des activités abandonnées					0
Résultat net					5 987 9,4%

6. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

6.1 Achats et autres charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Achat sous traitance télécom, télématique, éditique	(6 080)	(5 964)
Autres Achats	(431)	(627)
Locations immobilières & autres	(3 056)	(2 614)
Intérimaires, prestataires & sous traitance	(2 706)	(1 906)
Frais de développement portés à l'actif	260	168
Honoraires et assurances	(1 490)	(1 192)
Voyages, déplacements, transport	(1 467)	(1 713)
Telecoms et Affranchissement	(509)	(517)
Services bancaires et assimilés	(51)	(53)
Autres charges externes	(1 871)	(1 581)
Achats et autres charges externes	(17 400)	(15 998)

La hausse des postes « Locations immobilières & autres » et « Intérimaires, prestataires & sous-traitance » correspond principalement aux loyers et à la sous-traitance de la société Fimasys, intégrée en consolidation depuis le 1^{er} juillet 2011.

6.2 Charges de personnel

	<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Rémunérations		(30 948)	(27 107)
Charges sociales		(8 733)	(7 235)
Participation & Intéressement		(616)	(471)
Dotations nettes aux provisions sur engagements de retraite		(286)	(240)
Charges relatives aux stocks options		(83)	(2)
Frais de développement portés à l'actif		1 884	1 352
Crédit d'impôt recherche		271	229
Charges de personnel		(38 511)	(33 474)

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

Effectifs	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Europe du Sud (*)	538	537	451
Europe du Nord (*)	170	175	180
Amérique du Nord	173	173	171
Asie	30	31	27
TOTAL	911	916	829

(*) Pour assurer la comparabilité, les effectifs du Luxembourg sont réaffectés de la zone géographique Europe du Nord à la zone Europe du Sud sur les 3 périodes.

6.3 Dotations aux amortissements et provisions d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations incorporelles	(2 745)	(2 695)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations corporelles	(1 472)	(1 254)
Dotations nettes aux amortissements	(4 217)	(3 949)
Dotations nettes aux provisions	185	7
Dotations nettes pour dépréciation des actifs circulants	(39)	(96)
Dotations nettes aux dépréciations et provisions	(4 071)	(4 038)

6.4 Autres charges et autres produits opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Autres produits non récurrents	0	0
Produits de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	0	0
Reprises de provisions	350	161
Autres produits opérationnels	350	161
Valeur nette des immobilisations cédées ou mises au rebut	(2)	(100)
Autres charges non récurrentes	0	0
Dotations aux amortissements et aux provisions	(15)	0
Autres charges opérationnelles	(17)	(100)

Les reprises de provisions au 30 juin 2012 sont relatives essentiellement à une provision sur loyers restant à courir pour laquelle des charges ont été comptabilisées en locations immobilières, travaux et honoraires à hauteur de 0,1 M€.

Les reprises de provisions au 30 juin 2011 sont relatives à une reprise de provisions sur immobilisations pour lesquelles des charges ont été comptabilisées en valeur nette des immobilisations cédées ou mises au rebut à hauteur de 0,1M€.

6.5 Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Produits nets sur cessions de VMP	28	40
Autres produits financiers	3	2
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	31	42
Coût de l'endettement financier brut	(389)	(354)
Coût de l'endettement financier net	(358)	(312)

6.6 Autres produits et charges financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Gains de change	129	761
Autres produits financiers	35	53
Autres produits financiers	164	814
Pertes de change	(266)	(92)
Autres charges financières	(48)	(26)
Autres charges financières	(314)	(118)

6.7 Impôts sur les sociétés - Preuve d'impôt

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012		30/06/2011	
Résultat avant impôts sociétés	8 247		9 485	
Taux théorique d'impôts en France	(2 839)	(34,43%)	(3 266)	(34,43%)
Déficits non activés	(29)	(0,35%)	(21)	(0,22%)
Utilisation de pertes fiscales antérieures non activées	42	0,51%	-	
Impôts exigibles sur différences permanentes	(60)	(0,73%)	(488)	(5,14%)
Impacts des différences de taux	(82)	(0,99%)	113	1,19%
Stock options & actions gratuites	-	0,00%	(1)	(0,01%)
Crédits d'impôt recherche	89	1,08%	60	0,63%
Autres crédits d'impôts	-	0,00%	-	0,00%
Autres	109	1,32%	105	1,11%
Total	(2 770)	(33,59%)	(3 498)	(36,88%)
Dont :				
. Impôts exigibles courants	(1 709)		(2 970)	
. Impôts différés	(1 061)		(528)	
Taux réel d'impôt	(33,60%)		(36,88%)	

Conformément aux traitements autorisés par le Conseil National de la Comptabilité, le groupe Linedata a procédé au classement de la nouvelle taxe CVAE sur la ligne impôt du compte de résultats. Ce montant s'élève à 0,3 M€ au 30 juin 2011 et 0,4 M€ au 30 juin 2012. En contrepartie, des impôts différés passifs ont été comptabilisés. L'impact se retrouve dans la rubrique « impôts exigibles sur différences permanentes » de la preuve d'impôt.

6.8 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 d'annulation des actions au cours de la période.

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net part du Groupe (<i>en milliers d'euros</i>)	5 476	5 987
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	10 285 616	10 456 539
Résultat de base par action (<i>en euros</i>)	0,53	0,57

Résultat dilué par action

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

	30/06/2012	30/06/2011
Résultat net part du Groupe utilisé pour la détermination du résultat	5 476	5 987
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation	10 285 616	10 456 539
Nombre d'actions provenant d'instruments dilutifs *	0	273 768
Moyenne pondérée du nombre d'actions en circulation retenu pour la détermination du résultat dilué par action	10 285 616	10 730 307
Résultat dilué par action (<i>en euros</i>)	0,53	0,56

* options de souscription d'actions.

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

7. NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDE

7.1 Ecarts d'acquisition

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	Position 31/12/2011	Reclassement	Ecart de change	Position 30/06/2012
Europe du Sud	53 627	1 640		55 267
Europe du Nord	27 696	(1 640)	971	27 028
Amérique du Nord	23 122		641	23 763
Goodwills	104 446	0	1 613	106 058

Le reclassement est lié à l'affectation du Luxembourg de la zone Europe du Nord à la zone Europe du Sud à compter du 1^{er} janvier 2012. Les variations sur la période correspondent aux seuls effets de change.

Aucun indice de perte de valeur, nécessitant la mise en œuvre de tests de dépréciation, n'a été identifié au 30 juin 2012.

7.2 Immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2011	Augmentation	Diminution	Reclassement	Différence de change	30/06/2012
Logiciels, concessions brevets et droits assimilés	44 057	1 786	(19)	331	713	46 868
<i>dont frais de développement activés</i>	<i>13 569</i>	<i>1 060</i>		<i>305</i>	<i>320</i>	<i>15 254</i>
Relation clientèle	8 358	0	0	0	243	8 601
Immobilisations incorporelles en cours	989	1 095	0	(331)	0	1 753
<i>dont frais de développement activés</i>	<i>976</i>	<i>1 082</i>		<i>(305)</i>	<i>0</i>	<i>1 753</i>
Valeur brute	53 405	2 881	(19)	0	956	57 223
Amortissements	(34 103)	(2 924)	0	0	(595)	(37 622)
<i>dont amortissements relatifs aux frais de développements activés</i>	<i>(8 140)</i>	<i>(555)</i>			<i>(146)</i>	<i>(8 841)</i>
Valeur nette	19 302	(43)	(19)	0	361	19 601

L'augmentation des immobilisations incorporelles comprend notamment l'activation de frais de développement sur l'ensemble des zones géographiques, pour un montant global de 2,1 M€.

7.3 Immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2011	Augmentation	Diminution	Différence de change	30/06/2012
Valeur brute	32 895	801	(69)	306	33 933
<i>dont location financement</i>	<i>2 958</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2 958</i>
Amortissements	(24 493)	(1 292)	61	(306)	(26 030)
<i>dont location financement</i>	<i>(2 547)</i>	<i>(159)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(2 706)</i>
Valeur nette	8 402	(491)	(8)	0	7 903
<i>dont location financement</i>	<i>411</i>	<i>(159)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>252</i>

Les investissements concernent notamment des serveurs et matériels informatiques et bureautiques.

7.4 Créances d'exploitation et autres débiteurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Créances clients et comptes rattachés bruts	41 632	32 748
Provision pour dépréciation	(1 301)	(1 203)
Créances clients et comptes rattachés nets	40 331	31 545
Créances fiscales	3 011	2 575
Autres créances	534	284
Débiteurs divers	105	93
Charges constatées d'avance	3 343	2 684
Autres créances d'exploitation et débiteurs bruts	6 993	5 636
Provisions pour dépréciation	(3)	(3)
Autres créances d'exploitation et débiteurs nets	6 990	5 633
Créances d'exploitation et autres débiteurs	47 321	37 178

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

7.5 Provisions

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2011	Dotations aux provisions	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Reclassement	Différence de change	30/06/2012
Indemnités de fin de carrière	3 309	271	0	0			3 580
Médailles du travail	472	31	(15)				488
Autres provisions non courantes	522	0	0	0		18	540
Provisions non courantes	4 303	302	(15)	0	0	18	4 608
Litiges	2 510	433	(344)	(307)		0	2 292
Autres provisions courantes	845	0	(118)	(185)	50	0	592
Provisions courantes	3 355	433	(462)	(492)	50	0	2 884

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

7.6 Dettes financières

Détail des variations des dettes financières courantes et non courantes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2011	Augmentation	Remboursement	Variation juste valeur	Reclassement	30/06/2012
Emprunts	11 702	39 479			(11 152)	40 029
Location financement	73	0			(40)	33
Autres dettes financières à long terme	179	24		(125)		78
Dettes financières non courantes	11 954	39 503	0	(125)	(11 192)	40 140

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2011	Augmentation	Remboursement	Variation juste valeur	Reclassement	30/06/2012
Emprunts	9 466	9 377	(20 599)		11 152	9 396
Découverts bancaires	54	1 837				1 891
Intérêts courus	116		(18)			98
Location financement	146	0	(107)		40	79
Dettes financières courantes	9 782	11 214	(20 724)	0	11 192	11 464

Linedata a procédé au remboursement complet de la dette senior à hauteur de 15,6 M€ en 2 fois en janvier 2012, puis avril 2012 ainsi qu'au remboursement de la dette bilatérale de 5 M€ en avril 2012.

Afin de financer l'offre publique de rachat d'actions et de refinancer la dette existante, Linedata a souscrit un emprunt de 50,6 M€, amortissable sur 5 ans et dont les coûts s'élevant à 1,7 M€ ont été intégrés au taux d'intérêt effectif de l'emprunt.

- Echéancier des dettes financières non courantes

Les dettes financières non courantes sont à échéances comprises entre 2 et 5 ans.

7.7 Dettes d'exploitation courantes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	31/12/2011
Dettes fournisseurs	10 782	10 281
Dettes fiscales et sociales	16 217	16 188
Participation & intéressement	615	1 302
Autres dettes	1 707	1 505
Produits constatés d'avance	22 272	11 626
Dettes d'exploitation courantes	51 592	40 902

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

8. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

8.1 Plan de stock-options et d'attribution gratuite d'actions

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

Référence de l'attribution	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	30/06/2005	30/06/2005
Date du Directoire ayant consenti des options	12/12/2002	21/05/2004	10/11/2005	11/06/2007
Nombre total d'actions pouvant être souscrites	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	50 000	20 000
- nombre d'actions pouvant être souscrites par les 10 premiers attributaires salariés (*)	100 000	61 000	95 000	100 000
Nombre total de bénéficiaires	16	22	27	51
Dont :				
- nombre de mandataires sociaux	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 (*)	15	21	15	17
Point de départ d'exercice des options	12/12/2007	21/05/2009	10/11/2007	11/06/2009
Date d'expiration	12/12/2012	21/05/2014	10/11/2015	11/06/2017
Prix d'exercice	16,04 €	14,71 €	18,48 €	19,70 €
Nombre d'options en vigueur au 1er janvier 2012	50 000	17 000	57 500	76 000
Nombre d'options attribuées en 2012				
Nombre d'options exercées en 2012				
Nombre total d'options annulées en 2012		3 000	5 000	8 000
Nombre total d'options restantes au 30 juin 2012	50 000	14 000	52 500	68 000
Hypothèse de dilution potentielle (cumulée) sur base d'exercice des options au 30 juin 2012	0,64%	0,82%	1,49%	2,36%

Le plan d'attribution d'actions gratuites consenties par Linedata Services est présenté dans le tableau suivant :

	Plan 2011 (n° 2)
Date de l'Assemblée	12/05/2011
Date du Directoire ayant décidé de l'attribution gratuite d'actions	04/10/2011
Nombre total d'actions gratuites attribuées par décision du Directoire	96 250
Nombre total d'actions gratuites pouvant être acquises, constaté à l'issue de la période de réalisation des conditions initiales	85 500
Dont :	
- nombre d'actions gratuites pouvant être acquises par les mandataires sociaux (fonction exercée lors de l'attribution)	40 000
- nombre d'actions gratuites pouvant être acquises par les 10 premiers attributaires salariés (*)	45 500
Nombre total de bénéficiaires pouvant acquérir gratuitement des actions	9
Dont :	
- nombre de mandataires sociaux	2
- nombre d'attributaires salariés du groupe	7
Date de fin de la période d'acquisition pour les attributaires résidents français	04/10/2014
Date de fin de la période d'acquisition pour les attributaires non résidents français	04/10/2015
Date de fin de la période de conservation pour les attributaires résidents français	04/10/2016
Date de fin de la période de conservation pour les attributaires non résidents français	04/10/2015
Nombre d'actions gratuites pouvant être acquises au 1er janvier 2012	96 250
Nombre d'actions gratuites attribuées et pouvant être acquises en 2012	6 501
Nombre d'actions gratuites attribuées antérieurement acquises en 2012	0
Nombre d'actions gratuites attribuées antérieurement annulées en 2012	27 313
Nombre total d'actions gratuites pouvant être acquises restantes au 30 juin 2012	75 438
Hypothèse de dilution potentielle (cumulée) sur base d'exercice des options au 30 juin 2012	Néant (actions déjà détenues par la Société)

(*) : il est tenu compte des salariés de toutes les sociétés du Groupe, et non seulement de ceux de la société mère. Linedata Services S.A. est la seule société du Groupe à avoir attribué gratuitement des actions.

8.2 Dividendes

Au cours de la période intermédiaire, un dividende de 0,50 € par action ordinaire a été voté par l'Assemblée Générale Mixte du 14 mai 2012, il a été mis en paiement le 29 juin 2012.

8.3 Engagements hors bilan

Il n'y a pas eu d'engagement significatif complémentaire sur la période par rapport à ceux existants au 31 décembre 2011, à l'exception des engagements pris dans le cadre du nouvel emprunt qui sont détaillées en note 8.6 Covenants.

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 2011.

8.5 Transactions avec les parties liées

Rémunération des membres du Comité exécutif, du Directoire et du Conseil de Surveillance

Les rémunérations versées aux principaux dirigeants du Groupe, en ce inclus les membres du Directoire et les membres du Conseil de Surveillance, se sont élevées globalement à :

Nature de la rémunération <i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2012	30/06/2011
Avantages à court terme versés (1)	1 807	1 122
Avantages postérieurs à l'emploi (2)	Néant	Néant
Autres avantages à long terme (3)	Néant	Néant
Indemnités de fin de contrat de travail (4)	45	Néant
Paiements en actions (5)	Néant	Néant

(1) Salaires, rémunérations, prime, intéressement et participation, cotisations sécurité sociale, congés payés, jetons de présence et avantages non monétaires comptabilisés

(2) Indemnités de fin de carrière, médailles du travail

(3) Congés liés à l'ancienneté, congés sabbatiques, indemnités de longue durée, CFC, rémunérations différées, intéressement et primes (si payables 12 mois ou plus après la date de clôture)

(4) Indemnités de licenciement

(5) Stocks options et attribution d'actions gratuites

Transactions avec les autres parties liées

Les ventes et achats avec les parties liées sont réalisés aux conditions de marchés. 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 2012, le Groupe n'a constitué aucune provision pour créances douteuses relative aux montants dus par les parties liées. 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 2012, la trésorerie brute du Groupe s'élève à 9,5 M€ et les dettes financières nettes à 51,6 M€ (détail note 7.6). A cette même date, le Groupe respectait les covenants demandés par les établissements financiers prêteurs :

- Ratio de levier : Dette nette consolidée / EBITDA consolidé inférieur à 2,25,
- Ratio de gearing : Dette nette consolidée / Fonds propres consolidés inférieur à 1,
- Ratio de couverture des frais financiers : EBIT consolidé / Frais financiers nets consolidés supérieur à 5.

En garantie de cet emprunt, Linedata Services a nanti au profit des banques prêteuses 4 512 801 des actions qu'elle détient dans sa filiale Linedata Services Asset Management, 905 889 actions qu'elle détient dans sa filiale Linedata Services Leasing & Credit, 3 608 000 des actions qu'elle détient dans sa filiale Linedata Services Inc, et 1 725 812 des actions qu'elle détient dans sa filiale Linedata Ltd.

Dans le cadre de ce même emprunt Linedata Services a par ailleurs souscrit un certain nombre d'engagements complémentaires auprès des banques, tels que la non-souscription de dettes financières supplémentaires cumulées de plus de 15 M€ par rapport à celles existantes lors de la signature du Crédit, pendant toute la durée du contrat, ou la limitation du montant des investissements annuels du Groupe.

8.7 Événement post-clôture

Néant.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE A FIN JUIN 2012

Conformément à ses anticipations liées au bon niveau de son carnet de commandes à fin 2011, et bénéficiant de l'effet de base positif de la contribution de la société Fimasys acquise en juillet 2011, le Groupe Linedata a réalisé au premier semestre 2012 un chiffre d'affaires de 70,3 M€, en croissance par rapport au premier semestre 2011 de 10,0% en données publiées et de 1,3% à taux de change et périmètre constants.

La prise de commandes a progressé de 11,4% par rapport à 2011 pour atteindre sur le semestre un montant de 24 M€ en base annuelle.

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

L'EBITDA s'établit à 12,8 M€ (soit une marge d'EBITDA de 18,2% contre 20,7% au premier semestre 2011). Le résultat opérationnel s'établit à 8,8 M€ soit une marge opérationnelle de 12,4%, et le résultat net à 5,5 M€ soit une marge nette de 7,8%.

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

ACTIVITE DU GROUPE DURANT LE SEMESTRE ET FAITS MARQUANTS

Environnement

Linedata est un éditeur de logiciels, spécialisé dans les métiers de la gestion d'actifs, de l'assurance et des crédits et financements. Ses progiciels de gestion d'actifs sont commercialisés dans le monde entier notamment en France, aux Etats Unis et au Royaume Uni. La plate-forme technologique dédiée aux acteurs des crédits et financements est utilisée dans 27 pays majoritairement en Europe et au Maghreb.

Depuis début 2012, l'économie mondiale sort lentement de la crise grâce aux Etats Unis et aux différents pays émergents d'Amérique du Sud et d'Asie. En Europe, l'incertitude demeure cependant suite à la défaillance de l'Espagne après celle de la Grèce en 2011. Les perspectives de croissance sont ainsi limitées et varient suivant les pays européens, la France affichant à fin juin 2012 une croissance quasi nulle. Dans ce climat économique fragile, la pression sur les prix est importante, entraînant des cycles de décision plus longs et une diminution du rôle de l'utilisateur dans les choix informatiques. Toutefois, le besoin d'améliorer la performance opérationnelle afin de rétablir un niveau satisfaisant de marge, tout comme la recherche permanente de compétitivité, obligent les établissements financiers à investir dans leurs plates-formes technologiques. La couverture géographique et fonctionnelle - depuis le front office jusqu'au back office - des solutions de Linedata ainsi que la mise à disposition de solutions d'hébergement clefs en main (ASP, SaaS, ...) sont en adéquation avec les attentes de l'industrie financière ; en effet, ces offres globales permettent une consolidation des systèmes d'information tout en optimisant les coûts.

L'année 2012 confirme par ailleurs la mise en place de nouvelles réglementations toujours plus nombreuses aux Etats Unis et en Europe (Dodd Franck, Solvabilité 2, ESMA, ...). Dans ce contexte, il devient indispensable pour un acteur financier d'automatiser à minima ses processus de suivi de conformité. Le positionnement stratégique de Linedata sur les opérations de gestion et de reporting du suivi de la conformité à travers une offre complète (logiciels et services) répond aux enjeux actuels et futurs des établissements financiers quel que soit leur profil (administrateur de fonds, société de gestion, hedge fund, investisseur institutionnel, ...).

Réalisations du semestre

Europe du Sud

La région Europe du Sud affiche une progression globale de 9,5% au premier semestre 2012, grâce notamment à l'impact positif résultant de l'acquisition de Fimasys en juillet 2011 et aux contributions des ventes de licences perpétuelles et des activités de maintenance.

En particulier, le segment Crédits et Financements a profité de l'apport de l'activité Profinance de Fimasys (+2,8 M€) et de la croissance de la solution Linedata Ekip sur sa base installée (+0,4 M€).

A contrario, le marché de l'épargne d'entreprises est en diminution globale de 0,4 M€ et ce malgré l'apport de 0,5 M€ de chiffre d'affaires sur le produit Webepargne provenant de Fimasys.

Le chiffre d'affaires global de la région s'établit ainsi à 35,2 M€.

Il est précisé que l'activité de la société luxembourgeoise, antérieurement intégrée dans la région Europe du Nord, est désormais rattachée à l'Europe du Sud. Les chiffres relatifs à l'exercice 2011 ont été retraités en conséquence pour ces deux régions.

Les charges de personnel et de loyers sont en hausse en raison de l'entrée de Fimasys dans le périmètre. La marge d'EBITDA de la région s'établit à 18,9% du chiffre d'affaires, contre 19,9% au premier semestre 2011. Quant à la marge opérationnelle, elle est stable à 14,1% du chiffre d'affaires contre 14,0% au premier semestre 2011.

Europe du Nord

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 en Europe du Nord s'établit à 13,7 M€, en progression de 4,6% par rapport au premier semestre 2011. A taux de change constant, l'activité est stable.

Les bonnes performances des activités récurrentes de licences mensuelles et d'ASP ainsi que de maintenance permettent de compenser la baisse de l'activité consulting et études. En particulier, la région a concentré ses efforts sur la migration de certains de ses clients sur des nouvelles versions de produits proposées en mode hébergé.

La poursuite des efforts d'adaptation des charges directes et de structure a permis d'améliorer les niveaux de résultats de la région. Ainsi, la marge d'EBITDA s'établit à 14,7% du chiffre d'affaires (12,5% au premier semestre 2011) et la marge opérationnelle est de 6,1% du chiffre d'affaires (2,5% au premier semestre 2011).

Amérique du Nord

En Amérique du Nord, l'activité poursuit sa progression malgré un environnement concurrentiel plus tendu et une pression plus forte sur les prix de vente. Une activité projets et consulting soutenue sur l'ensemble des lignes de revenus contribue à la bonne orientation de l'activité sur cette zone de marché, de même que les succès commerciaux du produit Linedata Longview.

Sur le premier semestre 2012, le chiffre d'affaires de la région, à hauteur de 19,9 M€, affiche ainsi une croissance de 15,6% intégrant un effet favorable de la parité euro/dollar pour 1,5 M€. A taux de change constant, le chiffre d'affaires est en hausse de 6,8%.

En ce qui concerne les charges, la région a eu besoin de recourir à un effectif plus important afin de faire face aux besoins liés aux grands projets.

La marge d'EBITDA est ainsi en baisse à 20,5% du chiffre d'affaires (28,6% au premier semestre 2011) et la marge opérationnelle, qui tient compte d'une augmentation de la dotation aux amortissements de la R&D capitalisée, est de 15,0% (contre 23,4% au premier semestre 2011).

Asie

Malgré le fort dynamisme de cette région du monde, l'activité y pâtit d'un environnement concurrentiel où règne une forte pression sur les prix. L'ouverture d'un centre de calculs à Singapour en 2011 permet cependant à l'offre ASP de progresser dans cette zone, avec la signature de 3 nouveaux clients.

Le chiffre d'affaires du semestre s'établit ainsi à 1,6 M€, en croissance de 2,5% (baisse de 5,6% à taux de change constant).

La marge d'EBITDA est de 3,9% du chiffre d'affaires et la marge opérationnelle est négative à -1,0% du chiffre d'affaires.

Événements particuliers de l'exercice

Offre publique de rachat d'actions (dans la suite, "l'offre" ou "l'OPRA")

La société a informé le marché le 30 mars 2012 d'un projet d'offre publique de rachat d'actions, approuvé par le Conseil de Surveillance, portant sur un maximum de 2.700.000 actions de la société, soit 25,7% de son capital, au prix de 16 € par action.

L'objectif de cette offre était de permettre aux actionnaires qui le souhaitent de trouver une liquidité que le marché ne leur offre pas aujourd'hui eu égard à la faible rotation du flottant, et ce, à un prix incluant une prime sur le cours de bourse, cette liquidité pouvant porter sur une partie importante de leur participation. En outre, l'offre permettait d'extérioriser une juste valeur de la Société, dans un contexte de décote du titre sur le marché boursier au regard de ses principaux comparables cotés. Enfin, l'offre faisait bénéficier les actionnaires qui ne souhaitaient pas y participer, ou dont les ordres d'apport seraient réduits dans le cadre de la centralisation, d'un impact relatif sur le bénéfice par action.

Caractéristiques et déroulement de l'OPRA

L'offre a porté sur un maximum de 2.700.000 actions Linedata Services, soit 25,7% du capital de la Société, au prix de 16 € par action, ce prix étant coupon attaché du dividende de 50 centimes d'euro par action dont la distribution était proposée à l'Assemblée Générale de Linedata Services, et dont la mise en paiement était prévue postérieurement au règlement-livraison des actions apportées à l'offre.

Dans sa séance du 13 avril 2012, le Conseil de Surveillance de Linedata Services, ayant considéré que l'offre était conforme aux intérêts de la Société, de ses actionnaires et de ses salariés et recommandé aux actionnaires de la Société d'apporter leurs actions à l'offre, a autorisé le Directoire à faire déposer le projet d'OPRA auprès de l'Autorité des marchés financiers.

L'Autorité des marchés financiers a publié le 10 mai 2012 (sous D&I n° 212C0601) sa décision de conformité du projet d'offre publique de rachat par la société de ses propres actions, cette décision emportant visa du projet de la note d'information de Linedata Services sous le n°12-199 en date du 10 mai 2012.

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires tenue le 14 mai 2012 a approuvé la résolution nécessaire à la mise en oeuvre de la réduction du capital d'un montant nominal maximal de 2.700.000 € par voie d'offre publique de rachat d'actions, portant sur un maximum de 2.700.000 actions de 1 € de nominal.

L'offre a été ouverte du 17 mai au 5 juin 2012 inclus. Les résultats de l'offre ont été publiés par l'AMF et Euronext le 11 juin 2012. Le nombre d'actions présentées en réponse à l'offre publique de rachat, soit 6.082.985 actions, étant supérieur au nombre maximum de 2.700.000 actions que Linedata Services s'était engagée à racheter, il a été procédé à une réduction des demandes de rachat selon les dispositions de l'article R. 225-155 du code de commerce.

La date de règlement de l'offre a été fixée par Euronext au 22 juin 2012.

Financement

L'offre a été financée par la souscription, auprès d'un syndicat bancaire constitué des principales banques du Groupe, d'un nouvel emprunt d'un montant de 50,6 M€, amortissable sur cinq ans (soit jusqu'en 2017). Cet emprunt se compose de deux tranches :

- une Tranche A, d'un montant de 43,2 M€, pour le financement de l'offre (rachat de 2.700.000 titres au prix unitaire de 16 €) ;
- une Tranche B, d'un montant de 7,4 M€, pour le refinancement partiel de la dette financière existant préalablement à l'opération.

En outre, un crédit revolving de 5,0 M€ a été mis en place pour une période de cinq ans afin d'assurer le financement du besoin en fonds de roulement de la société.

Réduction de capital

Faisant usage des pouvoirs conférés par l'Assemblée Générale Mixte du 14 mai 2012 de réduire le capital social par annulation des actions rachetées dans le cadre de l'OPRA, le Directoire a procédé le 25 juin 2012 à une réduction du capital de Linedata Services à effet du même jour, en annulant les 2.700.000 actions rachetées.

A l'issue de l'opération, le capital social de Linedata Services est de 7.825.025 €, composé de 7.825.025 actions.

Fusion-absorption de Linedata Services Leasing & Credit par Fimasys

Depuis l'acquisition par Linedata Services de la société Financement Management System (Fimasys) en juillet 2011, les deux sociétés Fimasys et Linedata Services Leasing & Credit, chacune filiale à 100 % de Linedata Services, avaient des activités complémentaires dans le domaine de l'édition de logiciels pour les crédits.

Dans un souci de simplification des flux entre les entités françaises du Groupe Linedata et afin d'en faciliter le management et l'administration, il a été envisagé de fusionner les sociétés Fimasys et Linedata Services Leasing & Credit. Les assemblées générales des deux sociétés en date du 15 juin 2012 ont donc décidé la fusion par voie d'absorption de la société Linedata Services Leasing & Credit par Fimasys. La fusion a pris effet rétroactivement à compter du 1^{er} janvier 2012 d'un point de vue comptable et fiscal.

L'apport à Fimasys de l'intégralité des éléments de l'actif et du passif constituant le patrimoine de Linedata Services Leasing & Credit a entraîné la dissolution de plein droit et sans liquidation de cette dernière.

A l'issue de la réalisation de la fusion, Fimasys a pris le nom "Linedata Services Leasing & Credit", et a été transformée en Société par Actions Simplifiée.

L'ensemble de ces opérations n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe ni sur l'activité opérationnelle de la région Europe du Sud.

PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 30 JUIN 2012

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2012 sont établis selon les normes IFRS.

Les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à compter du premier janvier 2012 et appliquées par le Groupe n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

Chiffre d'affaires

Linedata Services a réalisé au premier semestre 2012 un chiffre d'affaires de 70,3 M€, en hausse de 10,0% par rapport au premier semestre 2011. A taux de change et périmètre constants (étant rappelé que la société Fimasys, acquise en 2011, a été intégrée dans les comptes à partir du troisième trimestre 2011), l'augmentation du chiffre d'affaires est de 1,3%. L'impact positif global de la variation des taux de change s'élève à 2,2 M€ sur le semestre.

Les activités récurrentes (maintenance, licences récurrentes et ASP) représentent 74% du chiffre d'affaires semestriel, soit une augmentation en valeur de 4,5 M€ par rapport au premier semestre 2011. Sur ce premier semestre, le chiffre d'affaires consolidé par région s'analyse ainsi :

<i>en millions d'euros</i>	CA 6 mois 2011	CA 6 mois 2012	Variation	Variation à données comparables	% du CA total 6 mois 2011	% du CA total 6 mois 2012
Europe du Sud	32,1	35,2	9,5%	-0,9%	50%	50%
Europe du Nord	13,1	13,7	4,6%	0,1%	20%	19%
Amérique du Nord	17,2	19,9	15,6%	6,8%	27%	28%
Asie	1,6	1,6	2,5%	-5,6%	3%	2%
TOTAL	64,0	70,3	10,0%	1,3%	100%	100%

Marges et Résultats

L'EBITDA s'élève à 12,8 M€ soit 18,2% du chiffre d'affaires contre 20,7% en 2011. Le résultat opérationnel du Groupe (EBIT) s'établit à 8,8 M€ pour l'exercice 2012, soit 12,4% du chiffre d'affaires contre 14,2% en 2011. L'EBITDA et le résultat opérationnel par zone géographique s'établissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	EBITDA 6 mois				EBIT 6 mois			
	2011	2012	% du CA 2011	% du CA 2012	2011	2012	% du CA 2011	% du CA 2012
Europe du Sud	6,4	6,6	19,9%	18,9%	4,5	5,0	14,0%	14,1%
Europe du Nord	1,6	2,0	12,5%	14,7%	0,3	0,8	2,5%	6,1%
Amérique du Nord	4,9	4,1	28,6%	20,5%	4,0	3,0	23,4%	15,0%
Asie	0,3	0,1	17,9%	3,9%	0,3	0,0	16,1%	-1,0%
TOTAL	13,2	12,8	20,7%	18,2%	9,1	8,8	14,2%	12,5%

Le coût de l'endettement financier s'élève à 0,4 M€. Il est précisé que les coûts liés à la souscription du nouvel emprunt, soit 1,7 M€, ont été intégrés au taux effectif de l'emprunt. Les autres produits et charges financiers, pour un total net de -0,2 M€, sont essentiellement constitués des pertes de change nettes.

Après charge d'impôt de 2,8 M€, le résultat net s'établit à 5,5 M€. La marge nette ressort donc à 7,8% du chiffre d'affaires (9,4% pour le premier semestre 2011).

Le bénéfice net non dilué par action est de 0,53 €.

Financement et structure financière

La structure financière au 30 juin 2012 est la suivante :

- capitaux propres : 78,5 M€ (118,3 M€ au 31 décembre 2011),
- endettement financier net : 42,1 M€ (-1,8 M€ au 31 décembre 2011),
- ratio dettes nettes sur capitaux propres : 53,6% (-1,5% au 31 décembre 2011).

La diminution des capitaux propres correspond essentiellement à l'impact de l'OPRA (43,2 M€, soit 2,7 M€ de réduction du capital social et 40,5 M€ imputés sur les réserves) et à la distribution de dividendes pour un montant de 3,8 M€. Les frais liés à la réalisation de l'OPRA ont également été imputés sur les réserves pour 0,5 M€.

La variation de l'endettement net par rapport au 31 décembre 2011 inclut :

- l'échéance de remboursement de l'emprunt souscrit en 2004 à hauteur de 7,8 M€ de montant nominal ;
- le remboursement anticipé total pour 7,8 M€ de montant nominal de l'emprunt souscrit en 2004 et d'un crédit amortissable de 5 M€ souscrit en 2011 ;
- la souscription du nouvel emprunt de 50,6 M€ destiné à financer l'offre publique de rachat d'actions et à refinancer une partie des dettes existantes ;
- le versement, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011, d'un dividende d'un montant total de 3,8 M€.

Comme indiqué en note 8.6 de l'annexe aux comptes consolidés, le nouvel emprunt (dont le solde est de 50,6 M€ au 30 juin 2012) est assorti d'une clause d'exigibilité par anticipation en cas de non-respect de certains ratios financiers calculés sur les comptes consolidés du Groupe. Le Groupe Linedata a respecté les dits ratios au 30 juin 2012.

INFORMATIONS CONCERNANT LINEDATA SERVICES S.A.

Le compte de résultat social de Linedata Services SA pour le semestre, dont les principaux agrégats sont indiqués ci-après, a été établi selon les normes comptables françaises.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2012 s'élève à 2,9 M€ contre 4,5 M€ au premier semestre 2011. La diminution par rapport à l'exercice 2011 est liée au fait qu'un contrat initialement porté par Linedata Services pour le compte de plusieurs sociétés du Groupe est désormais facturé directement à chacune des sociétés concernées.

Le renforcement des équipes centrales en Business Développement, Direction Technique et Audit interne, et l'impact des honoraires, commissions et frais liés à l'OPRA et à la souscription du nouvel emprunt comptabilisés en charges pour 2,2 M€, conduisent à un résultat d'exploitation de -4,0 M€ (contre -1,1 M€ au premier semestre 2011).

Après résultat financier de -0,4 M€ et résultat exceptionnel de 0,5 M€, et en l'absence de charge d'impôts résultant de l'intégration fiscale, le résultat net ressort à -4,0 M€ (-1,3 M€ au premier semestre 2011).

Il est rappelé que l'Assemblée Générale des actionnaires a décidé en date du 14 mai 2012 la distribution, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2011, d'un dividende par action d'un montant net de 0,50 €, soit un montant total théorique de 5.262.512 €. Le dividende a été mis en paiement le 29 juin 2012, à l'issue de la réduction de capital qui a suivi l'offre publique de rachat d'actions, pour un montant total de 3.834.610 € (au cours de l'exercice 2011, le dividende mis en paiement le 31 mai était de 0,50 € net par action, pour un montant total de 5.229.941 €).

L'Assemblée Générale du 14 mai 2012 a renouvelé les mandats de membres du Conseil de Surveillance de Messieurs Vivien Levy-Garboua et Jean-Philippe Peugeot. Elle a par ailleurs renouvelé diverses autorisations financières, et décidé la réduction du capital social d'un montant nominal maximum de 2.700.000 € par voie de rachat par la société de ses propres actions suivi de l'annulation des actions rachetées.

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2011, le capital social était fixé à 10.525.025 €, divisé en 10.525.025 actions de valeur nominale 1 €, toutes entièrement libérées et de même catégorie.

Au 30 juin 2012, après la réduction de capital consécutive à l'OPRA, le capital social est fixé à 7.825.025 €, divisé en 7.825.025 actions de valeur nominale 1 €, toutes entièrement libérées. Le nombre correspondant de droits de vote est de 10.319.808 (soit 10.169.410 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 2012, 184.500 options de souscription d'actions sont en cours de validité soit une dilution potentielle maximale de 2,4%.

La répartition du capital au 30 juin 2012 est la suivante :

	% du capital	% des droits de vote
M. Anvaraly Jiva (détention directe et indirecte)	38,5%	38,4%
Autres Managers, salariés et assimilés	6,0%	8,2%
FFP	9,9%	15,0%
FCPI gérés par Innovation Capital	1,7%	2,5%
Public et divers	42,1%	34,4%
Auto-détention	1,9%	1,5%
TOTAL	100,0%	100,0%

La part du capital détenue par les salariés dans le cadre du Plan d'Epargne Groupe et du Fonds Commun de Placement d'Entreprise est de 1,14% du capital et 1,73% 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 2012 plus :

Seuils	Actionnaire
Du tiers du capital et des droits de vote	Monsieur Anvaraly Jiva (détention directe et indirecte)
Du cinquième du capital et des droits de vote	Amanaat SAS
Du dixième du capital et des trois-vingtièmes des droits de vote	Monsieur Anvaraly Jiva individuellement
Du vingtième du capital et du dixième des droits de vote	FFP
Du vingtième du capital et des droits de vote	Pictet Asset Management UK Ltd
Du vingtième du capital	Amiral Gestion

Aucun autre actionnaire n'a informé la Société qu'il détenait une fraction du capital supérieure à l'un des autres seuils fixés par l'article L. 233-13 du Code de Commerce.

Les notifications de franchissements de seuils suivantes ont été reçues par la Société au cours du premier semestre 2012 :

Date du franchissement	Nom de l'actionnaire	Seuils franchis
2 avril 2012	Amiral Gestion	A la hausse, 5% du capital
26 avril 2012	Amiral Gestion	A la hausse, 5% des droits de vote
22 juin 2012	FFP	A la baisse, 10% du capital et 15% des droits de vote
22 juin 2012	Amiral Gestion	A la baisse, 5% des droits de vote
22 juin 2012	Monsieur Anvaraly Jiva, directement et indirectement	A la hausse, 30% des droits de vote
25 juin 2012	Monsieur Anvaraly Jiva, directement et indirectement	A la hausse, 30% du capital et 1/3 du capital et des droits de vote
25 juin 2012	Amanaat SAS	A la hausse, 20% du capital et des droits de vote
25 juin 2012	Monsieur Anvaraly Jiva individuellement	A la hausse, 15% des droits de vote

Les franchissements de seuils en date des 22 juin 2012 et 25 juin 2012 sont liés à la réalisation de l'OPRA ; le règlement-livraison de l'offre en date du 22 juin a en effet entraîné une diminution du nombre total de droits de vote de la Société du fait de l'apport à l'offre, par certains actionnaires, d'actions auxquelles étaient attachés des droits de vote double ; la réduction de capital consécutive à l'OPRA en date du 25 juin a généré une diminution du nombre total d'actions et de droits de vote.

Les franchissements en hausse, par M. Anvaraly Jiva, des seuils de 30% du capital et des droits de vote de la Société avaient fait l'objet d'une décision de dérogation à l'obligation de déposer un projet d'offre publique (publication par l'Autorité des marchés financiers sous D&I n° 212C0448 du 30 mars 2012).

La Société n'a pas eu connaissance de déclarations d'opérations sur titres effectuées au cours du premier semestre 2012 en application de l'article L621-18-2 du Code monétaire et financier.

Au 30 juin 2012, la Société détient 150.398 actions propres, soit 1,92% du capital, dont la valeur totale au prix d'achat est de 1.560.442 €. 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 109.848 actions à un prix moyen de 12,57 € et vendu 114.579 actions ;
- d'autre part, au titre de l'offre publique de rachat d'actions initiée par la Société, à hauteur de 2.700.000 actions au prix unitaire de 16 € ; ces actions ont ensuite été annulées.

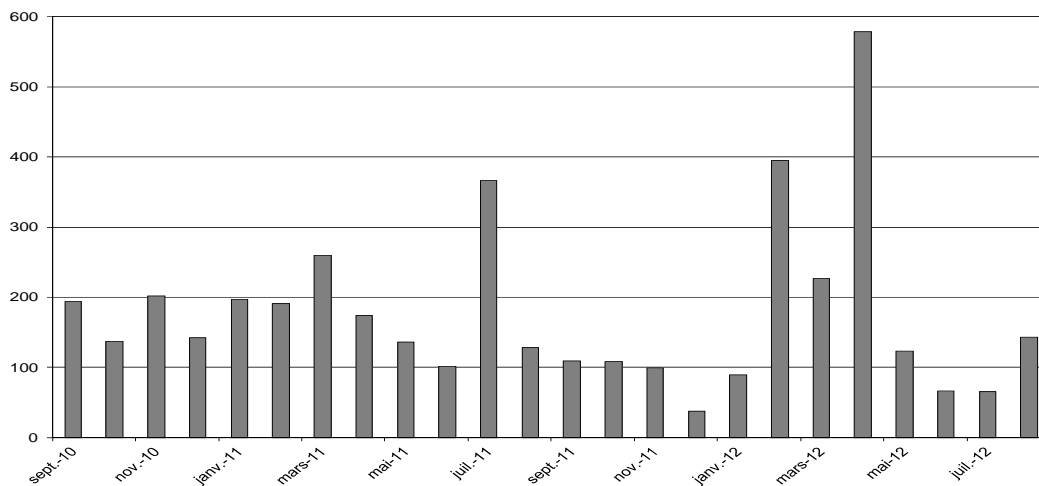
EVOLUTION DES COURS ET DU MARCHE DE L'ACTION

Evolution du cours de l'action
(cours de clôture en euros - arrêté au 13 septembre 2012)



Sur le premier semestre 2012, le cours le plus haut a été de 15,07 €, et le cours le plus bas de 8,75 €.

Volumes mensuels échangés
(en milliers de titres - source Euronext et Société - arrêté au 31 août 2012)



EVENEMENTS POST-CLOTURE

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

Compte-tenu de la bonne orientation du carnet de commandes et de la contribution de Fimasys sur 12 mois, et malgré une conjoncture de marché qui reste tendue, le Groupe maintient son objectif pour 2012 de réaliser un chiffre d'affaires supérieur à celui de 2011.

Principaux risques et incertitudes pour la fin de l'exercice

Le Groupe n'a pas identifié de risques complémentaires à ceux indiqués dans le document de référence 2011 (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 13 septembre 2012

Le Directoire

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2012

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 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris et Paris La Défense, le 14 septembre 2012

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT
Didier Bazin

ERNST & YOUNG et Autres
Pierre Jouanne