

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

## TABLE DES MATIERES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

Etats financiers semestriels consolidés au 30 juin 2016	2
Rapport semestriel d'activité du groupe à fin juin 2016	28
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016	36

## 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 29 septembre 2016

Anvaraly JIVA  
Président du Directoire

# ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2016

## Etat du résultat net consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	30/06/2016
Chiffre d'affaires	4.1	82 699	83 098
Achats et charges externes	4.4	(18 578)	(16 737)
Impôts, taxes et assimilés		(1 944)	(1 686)
Charges de personnel	5.2	(42 389)	(40 850)
Autres produits et charges opérationnels courants	4.5	(718)	(525)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(5 897)	(5 207)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>13 173</b>	<b>18 093</b>
<i>en % du CA HT</i>		<i>15,9%</i>	<i>21,8%</i>
Autres produits et charges opérationnels	4.6	281	27
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>13 454</b>	<b>18 120</b>
<i>en % du CA HT</i>		<i>16,3%</i>	<i>21,8%</i>
Coût de l'endettement financier net	8.2.1	(960)	(929)
Autres produits financiers	8.2.2	3 938	332
Autres charges financières	8.2.2	(2 593)	(1 536)
Impôts sur les résultats	9.1	(4 541)	(4 146)
<b>Résultat net des activités poursuivies</b>		<b>9 298</b>	<b>11 841</b>
Résultat net des activités abandonnées		-	-
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>9 298</b>	<b>11 841</b>
<i>en % du CA HT</i>		<i>11,2%</i>	<i>14,2%</i>
Intérêts minoritaires		-	-
<b>Part du Groupe</b>		<b>9 298</b>	<b>11 841</b>
<b>RESULTAT PAR ACTION (en euros)</b>			
Résultat de base par action	10.2	1,23	1,64
Résultat dilué par action	10.2	1,23	1,64

## Etat du résultat global consolidé

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	9 298	11 841
Ecarts de conversion	5 952	(5 088)
<i>Dont effets d'impôt</i>		172
Variation des instruments financiers dérivés	201	(61)
<i>Dont effets d'impôt</i>	(106)	32
Autres	214	
<i>Dont effets d'impôt</i>	(112)	
<b>Eléments recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>6 367</b>	<b>(5 149)</b>
Ecarts actuariels sur engagements de retraite	-	
<i>Dont effets d'impôt</i>	-	
Autres	-	
<i>Dont effets d'impôt</i>	-	
<b>Eléments non recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts</b>	<b>6 367</b>	<b>(5 149)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>15 665</b>	<b>6 692</b>

## Etat de la situation financière consolidée

<i>ACTIF (en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2015	30/06/2016
Ecarts d'acquisition	6.1	129 798	128 755
Immobilisations incorporelles	6.2	23 529	25 854
Immobilisations corporelles	6.3	9 624	8 070
Actifs financiers non courants		640	648
Autres actifs non courants		509	403
Impôts différés actifs	9.2	4 222	5 219
<b>Actif non courant</b>		<b>168 322</b>	<b>168 949</b>
Créances d'exploitation et autres débiteurs	4.2	43 146	51 706
Créances d'impôts		5 495	3 648
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8.1.2	38 255	48 726
<b>Actif courant</b>		<b>86 896</b>	<b>104 080</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>		<b>255 218</b>	<b>273 029</b>
<hr/>			
<i>CAPITAUX PROPRES ET PASSIF (en milliers d'euros)</i>	Notes	31/12/2015	30/06/2016
Capital social		7 320	7 320
Réserves		95 631	84 262
Résultat de l'exercice		26 067	11 841
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		<b>129 018</b>	<b>103 423</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES</b>	10	<b>129 018</b>	<b>103 423</b>
Provisions pour retraites et engagements assimilés	5.3	7 247	7 515
Provisions non courantes	7.1	33	22
Emprunts et dettes financières non courantes	8.1.1	52 345	55 974
Impôts différés passifs	9.2	11 333	11 358
Autres dettes non courantes		410	1 439
<b>Passif non courant</b>		<b>71 368</b>	<b>76 308</b>
Provisions courantes	7.1	997	1 341
Emprunts et dettes financières courantes	8.1.1	4 063	5 556
Dettes d'exploitation courantes	4.3	43 985	81 846
Impôts exigibles passifs		5 787	4 555
<b>Passif courant</b>		<b>54 832</b>	<b>93 298</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF</b>		<b>255 218</b>	<b>273 029</b>

## Etat des variations des capitaux propres consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Nb d'actions du capital	Capital	Primes d'émission	Réserves consolidées	Actions propres	Autres éléments du résultat global	Résultat de l'exercice	Total Capitaux propres
<b>Au 31/12/2014</b>	<b>7 849 025</b>	<b>7 849</b>	<b>56 109</b>	<b>46 149</b>	<b>(14 505)</b>	<b>(10 235)</b>	<b>16 207</b>	<b>101 574</b>
Affectation résultat	-	-	-	15 666	541	-	(16 207)	-
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	9 298	9 298
Opérations sur capital	2 000	2	37	-	-	-	-	39
Opérations sur actions propres	(492 000)	(492)	-	(8 998)	9 490	(270)	-	(270)
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	310	-	-	-	310
Distribution de dividendes	-	-	-	(4 783)	-	-	-	(4 783)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	411	-	411
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	5 952	-	5 952
Autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Au 30/06/2015</b>	<b>7 359 025</b>	<b>7 359</b>	<b>56 146</b>	<b>48 344</b>	<b>(4 474)</b>	<b>(4 142)</b>	<b>9 298</b>	<b>112 531</b>
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	16 769	16 769
Opérations sur capital	51 500	51	931	-	-	-	-	982
Opérations sur actions propres	(90 143)	(90)	(11 061)	9 117	1 919	270	-	155
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	254	-	-	-	254
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	(61)	-	(61)
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	(1 031)	-	(1 031)
Autres mouvements	-	-	-	-	-	(581)	-	(581)
<b>Au 31/12/2015</b>	<b>7 320 382</b>	<b>7 320</b>	<b>46 016</b>	<b>57 715</b>	<b>(2 555)</b>	<b>(5 545)</b>	<b>26 067</b>	<b>129 018</b>
Affectation résultat	-	-	-	25 332	154	581	(26 067)	-
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	11 841	11 841
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	(70)	-	-	(70)
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution de dividendes	-	-	(8 021)	(24 189)	-	-	-	(32 210)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	11	-	11
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	(5 088)	-	(5 088)
Autres mouvements	-	-	-	(79)	-	-	-	(79)
<b>Au 30/06/2016</b>	<b>7 320 382</b>	<b>7 320</b>	<b>37 995</b>	<b>58 779</b>	<b>(2 471)</b>	<b>(10 041)</b>	<b>11 841</b>	<b>103 423</b>

## Etat des flux de trésorerie consolidés

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2015	30/06/2016
<b>Résultat net des activités poursuivies - part du groupe</b>		<b>9 298</b>	<b>11 841</b>
Dotations nettes aux amortissements	<i>6.2 &amp; 6.3</i>	4 911	4 737
Dotations nettes des provisions	<i>5.2, 6.1 &amp; 7.1</i>	(95)	1 149
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		-	-
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	<i>5.2</i>	310	182
Autres produits et charges calculés		(30)	-
Résultat sur cessions d'immobilisation et mises au rebut		(340)	7
Coût de l'endettement financier net	<i>8.2.1</i>	960	929
Impôts différés	<i>9.2</i>	988	(1 634)
Impôts sur les sociétés payés		(506)	704
Variation nette du besoin en fonds de roulement		2 458	(3 418)
<b>Flux net de trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>		<b>17 954</b>	<b>14 497</b>
Acquisitions / Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	<i>6.2 &amp; 6.3</i>	(2 301)	(1 876)
Acquisitions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise	<i>6.1, 6.2 &amp; 6.3</i>	-	(6 183)
Cessions d'immobilisations financières		-	(9)
Variation des autres actifs financiers		502	36
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 799)</b>	<b>(8 032)</b>
Augmentation de capital	<i>10.1.1</i>	39	98
Opérations sur actions propres		(270)	(70)
Dividendes versés		-	-
Augmentation des emprunts et autres passifs non courants	<i>8.1.1</i>	54 558	5 000
Remboursement des emprunts et autres passifs non courants	<i>8.1.1</i>	(53 680)	-
Intérêts financiers versés		(1 533)	(926)
Variation des autres créances et dettes financières		-	218
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(886)</b>	<b>4 320</b>
Effets de change		(1 658)	(122)
<b>VARIATION DE TRESORERIE NETTE</b>		<b>13 611</b>	<b>10 663</b>
Trésorerie nette d'ouverture		15 342	38 040
Trésorerie nette de clôture		28 953	48 703
Dont :			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	<i>8.1.2</i>	30 333	48 726
Concours bancaires courants	<i>8.1.2</i>	(1 380)	(23)

## Notes aux états financiers consolidés

### Sommaire des notes aux états financiers consolidés

<b>Note 1</b>	<b>Principes Comptables</b>	<b>8</b>
1.1.	Référentiel appliqué	8
1.2.	Bases de préparation - Estimations et jugements comptables	8
<b>Note 2</b>	<b>Périmètre de consolidation</b>	<b>9</b>
2.1.	Liste des sociétés consolidées	9
2.2.	Acquisition de Derivation Software Limited	9
<b>Note 3</b>	<b>Information sectorielle</b>	<b>10</b>
3.1.	Résultats sectoriels	10
<b>Note 4</b>	<b>Activité</b>	<b>11</b>
4.1.	Chiffre d'affaires	11
4.2.	Créances d'exploitation et autres débiteurs	12
4.3.	Dettes d'exploitation courantes	12
4.4.	Achats et charges externes	13
4.5.	Autres produits et charges opérationnels courants	13
4.6.	Autres produits et charges opérationnels	13
4.7.	Transactions avec les autres parties liées	14
<b>Note 5</b>	<b>Charges et avantages du personnel</b>	<b>14</b>
5.1.	Effectifs	14
5.2.	Frais de personnel	15
5.3.	Provisions pour retraites et engagements assimilés	15
5.4.	Païement fondé sur les actions	16
5.5.	Rémunération des dirigeants (parties liées)	17
<b>Note 6</b>	<b>Immobilisations incorporelles et corporelles</b>	<b>18</b>
6.1.	Ecart d'acquisition	18
6.2.	Immobilisations incorporelles	18
6.3.	Immobilisations corporelles	19
6.4.	Pertes de valeur sur actifs immobilisés	20
<b>Note 7</b>	<b>Autres provisions et passifs éventuels</b>	<b>20</b>
7.1.	Autres provisions	20
7.2.	Passifs éventuels	20
<b>Note 8</b>	<b>Financement et instruments financiers</b>	<b>21</b>
8.1.	Actifs et passifs financiers	21
8.2.	Produits et charges financiers	22
8.3.	Politique de gestion des risques financiers	23
8.4.	Engagements hors bilan liés au financement du Groupe	23
<b>Note 9</b>	<b>Impôts sur les résultats</b>	<b>23</b>
9.1.	Impôts sur les résultats	23
9.2.	Impôts différés	24
<b>Note 10</b>	<b>Capitaux propres et résultat par action</b>	<b>25</b>
10.1.	Capitaux propres	25
10.2.	Résultat par action	26
10.3.	Gestion du risque sur le capital	26
<b>Note 11</b>	<b>Événements postérieurs à la clôture</b>	<b>26</b>
<b>Note 12</b>	<b>Taux de conversion des monnaies étrangères</b>	<b>27</b>

## Note 1 Principes Comptables

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.

Linedata Services et ses filiales en France et à l'étranger (ci-après « le Groupe ») constituent un groupe acteur dans l'édition et la distribution de progiciels financiers, l'intégration de solutions et la réalisation de travaux de développement, de conseil et de formation pour ses progiciels.

Ses domaines d'expertise sont l'Asset Management et les Crédits et Financements.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2016 sont conformes aux dispositions de la norme IAS 34 « *Information financière intermédiaire* ». Ils correspondent à des états financiers intermédiaires résumés et ne comprennent pas toute l'information nécessaire aux états financiers annuels. Ils doivent être lus conjointement avec le rapport financier annuel 2015 inclus dans le document de référence 2015 déposé le 21/04/2016 auprès de l'AMF et disponible sur le site internet [www.linedata.com](http://www.linedata.com).

Les principes comptables appliqués par le groupe dans les états financiers consolidés au 30 juin 2016 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 décembre 2015.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2016 ont été établis sous la responsabilité du Directoire réuni le 09/09/2016 et soumis à l'examen du Conseil de Surveillance lors de sa séance du 13/09/2016.

### 1.1. Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés au 30 juin 2016 (6 mois) ont été préparés conformément aux normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne. Ce référentiel est disponible sur le site internet de la Commission européenne : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

#### 1.1.1. Nouvelles normes et interprétations d'application obligatoire

Les nouvelles normes, amendements de normes existantes et interprétations qui sont d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes et le résultat du Groupe. Il s'agit principalement des améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS, des amendements à IAS 1 « *Présentation des états financiers - Initiative, Information à fournir* » et à IAS 16 et IAS 38 « *Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables* ».

#### 1.1.2. Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et applicables par anticipation

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation ces normes et interprétations.

#### 1.1.3. Normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union Européenne

Le Groupe n'applique pas par anticipation les normes et interprétations publiées par l'IASB mais non encore adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2016, à savoir notamment : Amendements à IAS 7 « *Initiatives concernant les informations à fournir* ».

### 1.2. Bases de préparation - Estimations et jugements comptables

La préparation des états financiers implique de procéder à des estimations et de retenir des hypothèses concernant l'évaluation de certains actifs et passifs inscrits au bilan consolidé, ainsi que certains éléments du compte de résultat. La Direction est également amenée à exercer son jugement lors de l'application des méthodes comptables du Groupe.

Ces estimations et jugements, continuellement mis à jour, sont fondés d'une part sur les informations historiques et d'autre part sur l'anticipation d'événements futurs jugés raisonnables au vu des circonstances. Compte tenu de la part d'incertitude relative à la réalisation des hypothèses concernant le futur, les estimations comptables qui en découlent peuvent différer des résultats effectifs se révélant ultérieurement.

## Note 2 Périmètre de consolidation

### 2.1. Liste des sociétés consolidées

Raison sociale	Pays	% contrôle	Méthode de consolidation
LINEDATA SERVICES S.A.	France	-	Société mère
LINEDATA SERVICES ASSET MANAGEMENT SAS	France	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES LEASING & CREDIT SAS	France	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES LUXEMBOURG S.A.	Luxembourg	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES LENDING & LEASING SL	Espagne	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES TUNISIE S.A.	Tunisie	100%	Intégration globale
LINEDATA TECHNOLOGIES TUNISIE S.A.	Tunisie	100%	Intégration globale
LINEDATA MAROC SARL	Maroc	100%	Intégration globale
LINEDATA Ltd	Royaume-Uni	100%	Intégration globale
DERIVATION SOFTWARE Limited	Royaume-Uni	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES (UK) Ltd	Royaume-Uni	100%	Intégration globale
LINEDATA Limited	Irlande	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES (Latvia) SIA	Lettonie	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES Inc	Etats-Unis	100%	Intégration globale
LD SERVICES Inc	Etats-Unis	100%	Intégration globale
LINEDATA LENDING & LEASING Inc	Etats-Unis	100%	Intégration globale
LINEDATA LENDING & LEASING Corp.	Canada	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES H.K. Limited	Hong Kong	100%	Intégration globale
LINEDATA SERVICES INDIA Private Limited	Inde	100%	Intégration globale

Linedata Maroc, créée en juillet 2015 est consolidée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016. Linedata SA de C.V, filiale mexicaine créée en avril 2016, est sans activité et non consolidée au 30 juin 2016.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2016, l'activité d'Asset Management de Linedata Services BFT Inc a été transférée à la société LDS Inc, pour sa valeur comptable. Linedata Services BFT Inc, centrée sur l'activité de Lending & Leasing, a été renommé Linedata Lending & Leasing Inc.

De même, Fimasys España a changé de dénomination pour devenir Linedata Lending & Leasing S.L.

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées sur la base de leurs comptes arrêtés au 30 juin, d'une durée de 6 mois à l'exception de Derivation Software Limited, acquise le 8 avril 2016.

### 2.2. Acquisition de Derivation Software Limited

Le 8 avril 2016, Linedata Ltd a acquis 100% des titres de la société Derivation Software Limited en Grande Bretagne, et sa filiale américaine, Derivation Software Corp, sans activité et non consolidée au 30 juin 2016.

Derivation Software Limited, spécialisée dans les solutions de gestion de portefeuilles et de risk management, a réalisé un chiffre d'affaires de 2,1 M€ au titre de son exercice de 12 mois, clos le 30 septembre 2015.

Le travail d'identification et de valorisation des actifs et passifs acquis a notamment permis la reconnaissance de 4,3 M€ de logiciel et de 0,7 M€ de relations clientèles. Le solde, comptabilisé en goodwill, est non déductible fiscalement. Il valorise les opportunités de synergies produits et clients anticipées par le Groupe.

Le coût d'acquisition des titres est évalué à 0,1 M€, pris en charge sur la période.

La juste valeur provisoire des actifs et passifs acquis, dont l'évaluation s'est faite en conformité avec la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » se présente comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	08/04/2016
Prix d'achat	7 432
Juste valeur des actifs et des passifs à la date d'acquisition :	
Immobilisations incorporelles	5 035
- Logiciel	4 293
- Relations clientèles	742
Immobilisations corporelles	48
Créances clients et comptes rattachés	33
Autres créances d'exploitation et débiteurs	81
Trésorerie et équivalents de trésorerie	180
Dettes fournisseurs	(307)
Dettes fiscales et sociales	(37)
Produits constatés d'avance	(173)
Goodwill avant impôts différés	4 255
Impôts différés passifs	(1 007)
Goodwill à la date d'acquisition	3 248
Ecart de change	(76)
Goodwill à la clôture	3 172

## Note 3 Information sectorielle

En application d'IFRS 8, l'information sectorielle est basée sur les données internes de gestion utilisées par les principaux décideurs, à savoir le Directoire et le Comité de Direction.

Les secteurs opérationnels présentés correspondent aux segments d'activités suivants :

- ✓ Asset Management,
- ✓ Lending & Leasing,
- ✓ Autres activités, comprenant l'Épargne Entreprise, l'Assurance/Épargne Retraite.

### 3.1. Résultats sectoriels

#### 3.1.1. Au 30 juin 2015

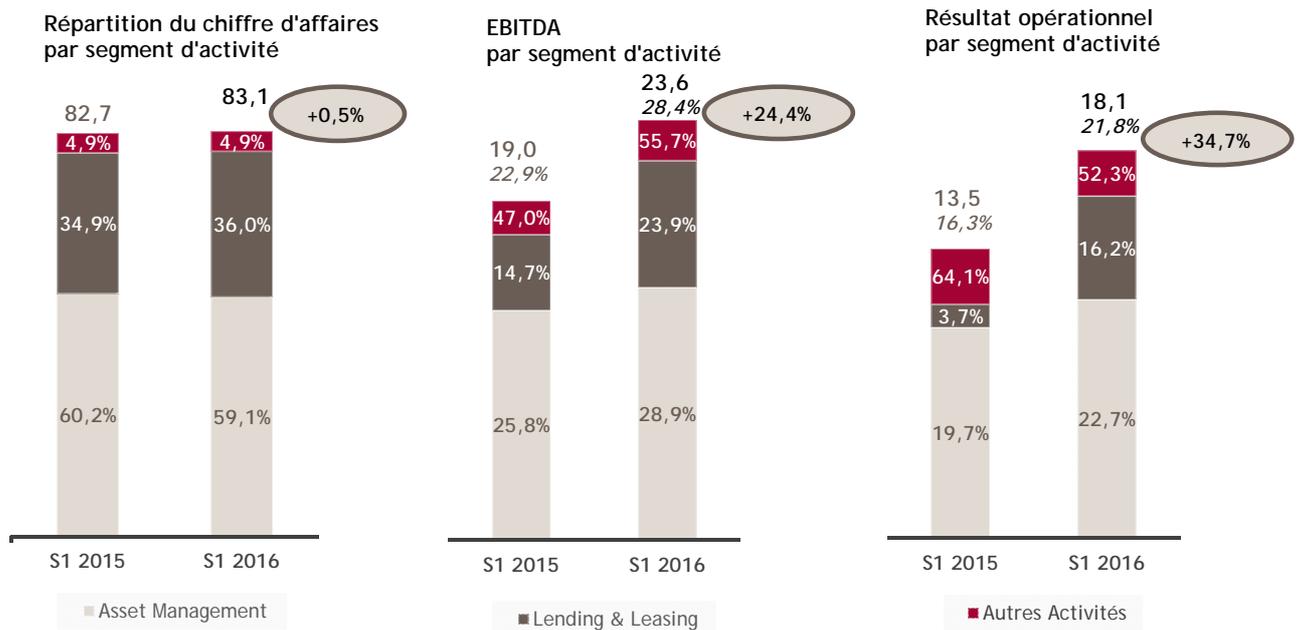
<i>(en milliers d'euros)</i>	Asset Management	Lending & Leasing	Autres Activités	Total Groupe
Chiffre d'affaires	49 779	28 893	4 027	82 699
EBITDA	12 834	4 244	1 892	18 970
Résultat opérationnel	9 793	1 080	2 581	13 454

### 3.1.2. Au 30 juin 2016

(en milliers d'euros)	Asset Management	Lending & Leasing	Autres Activités	Total Groupe
Chiffre d'affaires	49 130	29 881	4 087	83 098
EBITDA	14 180	7 145	2 277	23 602
Résultat opérationnel	11 145	4 836	2 139	18 120

### 3.1.3. Données sectorielles

(en millions d'euros et en % du chiffre d'affaires)



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

## Note 4 Activité

### 4.1. Chiffre d'affaires

#### 4.1.1 Chiffre d'affaires par nature

(en milliers d'euros)	30/06/2015		30/06/2016	
ASP / Facilities Management	17 355	21,0%	18 457	22,2%
Maintenance & support	24 591	29,7%	24 532	29,5%
Licences récurrentes	18 411	22,3%	17 227	20,7%
<b>Chiffre d'affaires récurrent</b>	<b>60 357</b>	<b>73,0%</b>	<b>60 216</b>	<b>72,5%</b>
Implémentation, Consulting & Services	20 558	24,9%	20 328	24,5%
Licences perpétuelles	1 784	2,2%	2 554	3,1%
<b>Chiffre d'affaires non récurrent</b>	<b>22 342</b>	<b>27,0%</b>	<b>22 882</b>	<b>27,5%</b>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>82 699</b>	<b>100,0%</b>	<b>83 098</b>	<b>100,0%</b>

#### 4.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015		30/06/2016	
Europe du Sud	27 145	32,8%	28 150	33,9%
Europe du Nord	15 849	19,2%	18 831	22,7%
Amérique du Nord	37 580	45,4%	33 569	40,4%
Asie	2 125	2,6%	2 548	3,1%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>82 699</b>	<b>100,0%</b>	<b>83 098</b>	<b>100,0%</b>

#### 4.2. Créances d'exploitation et autres débiteurs

Les créances d'exploitation et autres débiteurs se décomposent de la manière suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	30/06/2016
Créances clients et comptes rattachés - valeur brute	37 881	46 127
Dépréciation des créances clients	(847)	(429)
Créances clients et comptes rattachés - valeur nette	37 034	45 698
Créances fiscales	2 840	2 531
Autres créances	205	98
Débiteurs divers	145	139
Charges constatées d'avance	2 922	3 240
<b>Autres créances d'exploitation et débiteurs - valeur brute</b>	<b>6 112</b>	<b>6 008</b>
Provisions pour dépréciation	-	-
<b>Autres créances d'exploitation et débiteurs - valeur nette</b>	<b>6 112</b>	<b>6 008</b>
<b>CREANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES DEBITEURS</b>	<b>43 146</b>	<b>51 706</b>

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 la meilleure estimation des recouvrements attendus.

#### 4.3. Dettes d'exploitation courantes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	30/06/2016
Dettes fournisseurs	8 620	8 442
Dettes fiscales et sociales	15 880	13 706
Participation et intéressement des salariés	902	283
Autres dettes	716	33 061
Produits constatés d'avance	17 867	26 354
<b>DETTES D'EXPLOITATION COURANTES</b>	<b>43 985</b>	<b>81 846</b>

#### 4.4. Achats et charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015		30/06/2016	
Achat sous traitance télécom, télématique, éditique	(5 414)	29,1%	(4 833)	28,9%
Autres Achats	(397)	2,1%	(467)	2,8%
Locations immobilières & autres	(3 918)	21,1%	(3 806)	22,7%
Intérimaires, prestataires & sous traitance	(3 270)	17,6%	(3 084)	18,4%
Honoraires et assurances	(2 060)	11,1%	(1 319)	7,9%
Voyages, déplacements, transport	(1 864)	10,0%	(1 536)	9,2%
Telecoms et Affranchissement	(374)	2,0%	(338)	2,0%
Services bancaires et assimilés	(53)	0,3%	(90)	0,5%
Autres charges externes	(1 228)	6,6%	(1 264)	7,6%
<b>ACHATS ET CHARGES EXTERNES</b>	<b>(18 578)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(16 737)</b>	<b>100,0%</b>

A taux de change constants, les achats et charges externes sont en baisse de 8,6% par rapport au 30 juin 2015, essentiellement liée à la réduction des honoraires et frais d'études stratégiques par rapport à 2015.

#### 4.5. Autres produits et charges opérationnels courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
Résultat de change opérationnel	(175)	131
Redevances	(464)	(465)
Pertes sur créances irrécouvrables	(12)	(88)
Jetons de présence	(24)	(26)
Autres produits et charges	(43)	(77)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANTS</b>	<b>(718)</b>	<b>(525)</b>

#### 4.6. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	347	-
Autres produits non récurrents	15	69
Autres charges non récurrentes	(81)	(43)
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS</b>	<b>281</b>	<b>26</b>

Les autres charges non récurrentes sont essentiellement constituées des charges supportées dans le cadre des litiges prud'homaux en France.

## 4.7. Transactions avec les autres parties liées

Les parties liées du Groupe sont constituées des sociétés sur lesquelles le Groupe a une influence notable ou qui ne sont pas consolidées, des sociétés ayant un administrateur commun et des dirigeants du Groupe.

Afin de déterminer les transactions effectuées avec les parties liées, une revue des contrats est réalisée pour ceux existants avec ces parties liées et pour tous les contrats signés au cours de l'exercice.

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
<b>Transactions de Linedata Services avec la société Invegado</b>		
Dettes envers les parties liées	8	13
Achats de biens et services	13	18
<b>Transactions de Linedata Services avec la société Tecnet Participations</b>		
Dettes envers les parties liées	24	84
Achats de biens et services	40	50

Linedata Services a signé des contrats de prestations de services avec la société Invegado dont le gérant est M. Francis Rubaudo et avec la société Tecnet dont le gérant est M. Jacques Bentz, tous deux étant membres du Conseil de Surveillance de Linedata Services.

Les achats avec les parties liées sont réalisés aux conditions de marché. Il n'y a aucune garantie reçue pour les dettes sur les parties liées.

## Note 5 Charges et avantages du personnel

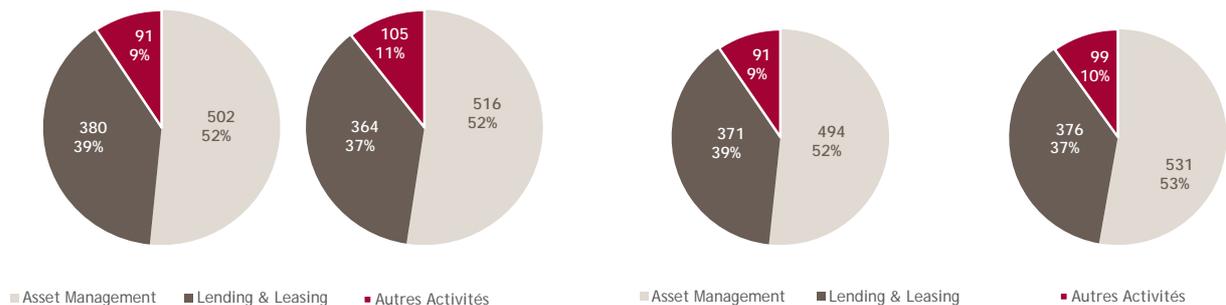
### 5.1. Effectifs

#### 5.1.2 Ventilation sectorielle des effectifs

A fin juin 2015 : 973 salariés    A fin juin 2016 : 985 salariés

En moyenne au 1<sup>er</sup> semestre 2015 : 956 salariés

En moyenne au 1<sup>er</sup> semestre 2016 : 1 006 salariés



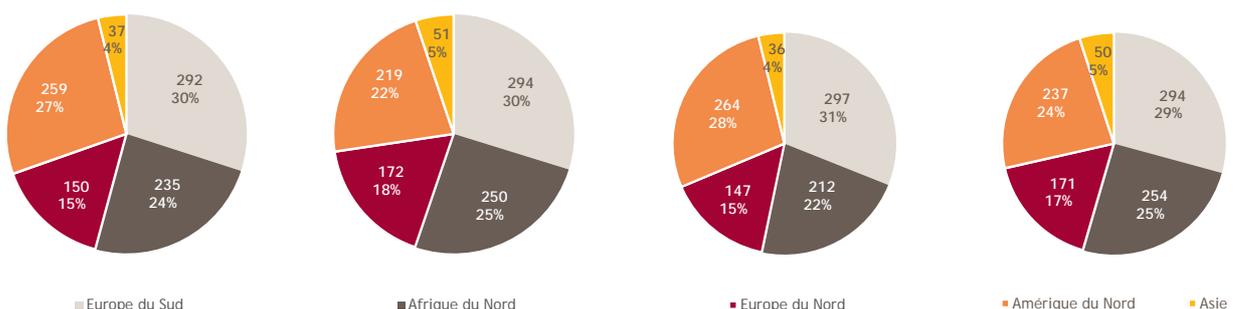
#### 5.1.3 Ventilation géographique des effectifs

A fin juin 2015 : 973 salariés

A fin juin 2016 : 985 salariés

En moyenne au 1<sup>er</sup> semestre 2015 : 956 salariés

En moyenne au 1<sup>er</sup> semestre 2016 : 1 006 salariés



## 5.2. Frais de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
Salaires et traitements	(35 258)	(33 251)
Charges sociales	(8 747)	(8 585)
Participation et intéressement des salariés	(224)	(283)
Charges au titre des paiements fondés sur des actions	(308)	(182)
Dotations nettes aux provisions sur engagement de retraite	382	(276)
Frais de développement portés à l'actif	1 172	1 066
Crédit d'impôt recherche	594	661
<b>CHARGES DE PERSONNEL</b>	<b>(42 389)</b>	<b>(40 850)</b>

Les frais de R&D, composés essentiellement de frais de personnel, soit 8,7 M€ (avant capitalisation), représentent 9,5% du chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2016, stables par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015 où ils représentaient 10,5% du chiffre d'affaires, soit 8,6 M€ (avant capitalisation). Une partie de ces dépenses a été activée (cf. note 6.2).

## 5.3. Provisions pour retraites et engagements assimilés

### 5.3.1. Evolution des provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	Indemnités de fin de carrière France	Indemnités de fin de carrière Tunisie	Médailles du travail	31/12/2015	Indemnités de fin de carrière France	Indemnités de fin de carrière Tunisie	Médailles du travail	30/06/2016
Provision à l'ouverture de l'exercice	6 931	51	550	7 532	6 680	69	498	7 247
Variation des écarts actuariels	(181)			(181)				-
Prestations servies aux salariés	(94)		(29)	(123)			(14)	(14)
Ecart de conversion		1		1		(6)		(6)
Charge de l'exercice	24	17	(23)	18	262	6	21	289
<i>Coût des services rendus</i>	<i>422</i>	<i>17</i>	<i>43</i>	<i>482</i>	<i>262</i>	<i>6</i>	<i>21</i>	<i>289</i>
<i>Coût financier</i>	<i>128</i>	-	<i>6</i>	<i>134</i>	-	-		-
<i>Amortissement des écarts actuariels</i>	-	-	<i>(41)</i>	<i>(41)</i>	-	-		-
<i>Autres (transferts - reprises)</i>	<i>(526)</i>	-	<i>(31)</i>	<i>(557)</i>	-	-		-
<b>PROVISION A LA CLOTURE DE L'EXERCICE</b>	<b>6 680</b>	<b>69</b>	<b>498</b>	<b>7 247</b>	<b>6 942</b>	<b>68</b>	<b>505</b>	<b>7 515</b>

## 5.4. Paiement fondé sur les actions

### 5.4.1. Plans d'options de souscription d'actions

<i>Référence de l'attribution</i>	Plan 2005 (n° 6)	TOTAL DES PLANS
Date de l'Assemblée Générale	30/06/2005	
Date du Directoire ayant consenti des options	11/06/2007	
Nombre total d'actions pouvant être souscrites dont :	195 000	
- par des mandataires sociaux (fonction exercée lors de l'attribution)	20 000	
- par les 10 premiers attributaires salariés (1)	100 000	
Nombre total de bénéficiaires dont :	51	
- nombre de mandataires sociaux	2	
- nombre d'attributaires salariés pris en compte dans les 10 premiers, compte tenu en particulier de détentions égalitaires excédant le nombre de 10 (1)	17	
Date de début de la période d'exercice des options	11/06/2009	
Date de fin de la période d'exercice des options	11/06/2017	
Prix d'exercice	19,70 €	
Juste valeur des options à la date d'attribution	6,72 €	
Nombre d'options en vigueur au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	21 000	21 000
Nombre d'options attribuées en 2016	-	-
Nombre d'options exercées en 2016	-	-
Nombre d'options annulées en 2016	-	-
<b>Nombre d'options restantes au 30 juin 2016</b>	<b>21 000</b>	<b>21 000</b>
Hypothèse de dilution potentielle (cumulée) sur base d'exercice des options au 30 juin 2016	0,29%	0,29%

(1) *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 consenti des options.

#### 5.4.2. Plans d'attribution d'actions gratuites

<i>Référence de l'attribution</i>	Plan 2014 (n°3)	Plan 2014 (n°4)
Nature des actions	Actions Linedata Services	Actions de préférence (2)
Date de l'Assemblée Générale	12/05/2014	12/05/2014
Date du Directoire ayant décidé de l'attribution gratuite d'actions	13/06/2014	13/06/2014
Nombre total d'actions gratuites attribuées par décision du Directoire	120 500	675
Nombre total d'actions gratuites pouvant être acquises, constaté à l'issue de la période de réalisation des conditions initiales dont :	120 500	675
- par des mandataires sociaux (fonction exercée lors de l'attribution)	-	250
- par les 10 premiers attributaires salariés (1)	67 500	425
Nombre total de bénéficiaires dont :	32	13
- nombre de mandataires sociaux	-	2
- nombre d'attributaires salariés du groupe	32	11
Date de fin de la période d'acquisition pour les attributaires résidents français		13/06/2017
Date de fin de la période d'acquisition pour les attributaires non résidents français	13/06/2018	
Date de fin de la période de conservation pour les attributaires résidents français		13/06/2019
Date de fin de la période de conservation pour les attributaires non résidents français	13/06/2018	
Nombre d'actions gratuites pouvant être acquises au 1 <sup>er</sup> janvier 2016	76 707	675
Nombre d'actions gratuites attribuées et pouvant être acquises en 2016	-	-
Nombre d'actions gratuites attribuées antérieurement acquises en 2016	-	-
Nombre d'actions gratuites attribuées antérieurement annulées en 2016	12 949	25
<b>Nombre d'actions gratuites pouvant être acquises restantes au 30 juin 2016</b>	<b>63 758</b>	<b>650</b>

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

(2) *Une action de préférence sera convertie en au plus 93 actions Linedata Services.*

Linedata Services S.A. est la seule société du Groupe à avoir attribué gratuitement des actions.

#### 5.5. Rémunération des dirigeants (parties liées)

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
Avantages à court terme	1 991	1 169
Indemnités de fin de contrat de travail	70	-
<b>REMUNERATION DES DIRIGEANTS</b>	<b>2 061</b>	<b>1 169</b>

Les principaux dirigeants du groupe sont constitués des membres du Directoire et du Conseil de Surveillance ainsi que des membres du Comité exécutif.

En 2016, dans le cadre de la mise en œuvre du projet d'entreprise « Linedata 2018 », le Groupe a resserré son Comité exécutif autour des membres du Directoire et des directeurs opérationnels. Sur cette base, la rémunération des dirigeants aurait été de 1 082 K€ au 30 juin 2015.

L'assemblée générale mixte du 12 mai 2016 a fixé à 200 K€ le montant maximum des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil de Surveillance.

Les avantages postérieurs à l'emploi correspondent aux indemnités conventionnelles de départ en retraite. Il n'existe aucun autre engagement pris en faveur des dirigeants en matière d'avantages postérieurs à l'emploi ou autres avantages à long terme.

## Note 6 Immobilisations incorporelles et corporelles

### 6.1. Ecarts d'acquisition

Les variations des écarts d'acquisition sont les suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable
<b>Au 31/12/2014</b>	<b>138 786</b>	<b>(15 928)</b>	<b>122 858</b>
Ecarts de conversion	7 347	(407)	6 940
<b>Au 31/12/2015</b>	<b>146 133</b>	<b>(16 335)</b>	<b>129 798</b>
Acquisition : Derivation Software Limited	3 248	-	3 248
Ecarts de conversion	(4 410)	119	(4 291)
<b>Au 30/06/2016</b>	<b>144 971</b>	<b>(16 216)</b>	<b>128 755</b>

L'acquisition de Derivation Software Limited a généré un goodwill de 2 622 K€, soit 3 248 K€.

Les écarts d'acquisition par segment d'activité se répartissent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	30/06/2016
		
<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Asset Management</li> <li>■ Lending &amp; Leasing</li> <li>■ Assurance/Epargne Retraite</li> </ul>		
	73 976	73 329
	48 919	48 482
	6 903	6 944
<b>ECART D'ACQUISITION - VALEUR NETTE</b>	<b>129 798</b>	<b>128 755</b>

### 6.2. Immobilisations incorporelles

L'évolution des immobilisations incorporelles est analysée ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Logiciels acquis	Frais de développement	Relations clientèles	Autres actifs incorporels	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
<b>Valeurs brutes au 31/12/2015</b>	<b>40 905</b>	<b>28 570</b>	<b>19 542</b>	<b>2 113</b>	<b>91 130</b>
Mouvements de périmètre	4 293	-	742	-	5 035
Acquisitions	194	1 069	-	-	1 263
Cessions	-	-	-	-	-
Autres mouvements	57	-	-	-	57
Ecarts de conversion	(1 471)	(1 063)	(588)	(40)	(3 162)
<b>VALEURS BRUTES AU 30/06/2016</b>	<b>43 978</b>	<b>28 576</b>	<b>19 696</b>	<b>2 073</b>	<b>94 323</b>

Les mouvements de périmètre correspondent à l'acquisition de Derivation Software Limited et notamment à la juste valeur du logiciel et des relations clientèles acquis.

Les acquisitions sont essentiellement liées à la capitalisation de la R&D pour 1,1 M€.

Les frais de développement des projets achevés au cours de l'exercice ont été activés à hauteur de 3,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Logiciels acquis	Frais de développement	Relations clientèles	Autres actifs incorporels	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Amortissements au 31/12/2015	(33 975)	(18 470)	(13 043)	(2 113)	(67 601)
Dotations aux amortissements	(1 309)	(1 514)	(687)	-	(3 510)
Reprises d'amortissements	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	1 252	809	540	41	2 642
<b>AMORTISSEMENTS AU 30/06/2016</b>	<b>(34 032)</b>	<b>(19 175)</b>	<b>(13 190)</b>	<b>(2 072)</b>	<b>(68 469)</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Logiciels acquis	Frais de développement	Relations clientèles	Autres actifs incorporels	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Valeurs nettes au 31/12/2015	6 930	10 100	6 499	-	23 529
<b>VALEURS NETTES AU 30/06/2016</b>	<b>9 946</b>	<b>9 401</b>	<b>6 506</b>	<b>1</b>	<b>25 854</b>

### 6.3. Immobilisations corporelles

Les investissements concernent quasi-exclusivement des serveurs et matériels informatiques et bureautiques.

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains, Constructions	Agencements, mobilier et matériels	Equipements informatiques	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Dont Location financement
Valeurs brutes au 31/12/2015	1 902	15 572	27 982	45 456	1 816
Mouvements de périmètre	-	22	315	337	-
Acquisitions	-	215	308	523	-
Cessions	-	(68)	-	(68)	-
Autres mouvements	-	(331)	274	(57)	-
Ecart de conversion	(159)	(410)	(919)	(1 488)	-
<b>VALEURS BRUTES AU 30/06/2016</b>	<b>1 743</b>	<b>15 000</b>	<b>27 960</b>	<b>44 703</b>	<b>1 816</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains, Constructions	Agencements, mobilier et matériels	Equipements informatiques	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Dont Location financement
Amortissements au 31/12/2015	(571)	(12 329)	(22 932)	(35 832)	(1 727)
Mouvements de périmètre	-	-	(256)	(256)	-
Dotations aux amortissements	(49)	(464)	(1 253)	(1 766)	(13)
Reprises d'amortissements	-	61	-	61	-
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	44	331	785	1 160	-
<b>AMORTISSEMENTS AU 30/06/2016</b>	<b>(576)</b>	<b>(12 401)</b>	<b>(23 656)</b>	<b>(36 633)</b>	<b>(1 740)</b>

<i>(en milliers d'euros)</i>	Terrains, Constructions	Agencements, mobiliers et matériels	Equipements informatiques	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Dont Location financement
Valeurs nettes au 31/12/2015	1 331	3 243	5 050	9 624	89
<b>VALEURS NETTES AU 30/06/2016</b>	<b>1 167</b>	<b>2 599</b>	<b>4 304</b>	<b>8 070</b>	<b>76</b>

#### 6.4. Pertes de valeur sur actifs immobilisés

Le Groupe a procédé à une revue de ses actifs incorporels significatifs pour voir si apparaissaient des indices de pertes de valeur conduisant à mettre en œuvre des tests de dépréciation. Dans ce cadre, une étude des conséquences financières du Brexit sur l'activité et la situation financière du Groupe a été effectuée et n'a révélé aucun impact majeur de nature à caractériser un indice de perte de valeur au 30 juin 2016.

## Note 7 Autres provisions et passifs éventuels

### 7.1. Autres provisions

L'évolution des provisions est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Provisions pour litiges	Autres provisions	PROVISIONS
Provisions au 31/12/2015	1 030	-	1 030
Dotations	344	-	344
Utilisation de l'année		-	-
Reprises	(9)	-	(9)
Effet de la conversion et autres variations	(2)	-	(2)
<b>PROVISIONS AU 30/06/2016</b>	<b>1 363</b>	<b>-</b>	<b>1 363</b>
Dont provisions non courantes	22	-	22
Dont provisions courantes	1 341	-	1 341

Les provisions pour litige couvrent essentiellement des litiges prud'homaux.

### 7.2. Passifs éventuels

Fin décembre 2012, fin décembre 2015 et fin juin 2016, les sociétés françaises ont fait l'objet d'une proposition de rectification suite à un contrôle fiscal portant sur les exercices 2009, 2010 et 2012 à 2014. Compte tenu de l'évolution du contentieux fiscal portant sur le crédit d'impôt imputable au titre des retenues à la source prélevées par les autorités fiscales des clients du Maghreb, concernant les opérations réalisées en 2009, 2010 et 2012 à 2014, le Groupe n'a pas constitué de provisions pour certaines sommes mises en recouvrement ou objet de proposition de rectification, s'élevant à 651 K€ au 30 juin 2016, étant donné qu'il estime disposer d'arguments solides pour faire reconnaître son bon droit.

## Note 8 Financement et instruments financiers

### 8.1. Actifs et passifs financiers

#### 8.1.1. Endettement financier brut

L'évolution de l'endettement financier brut du Groupe au cours de l'exercice s'analyse ainsi :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	Augmen- tation	Rembour- sement	Variation Juste valeur	Reclasse- ment	30/06/2016
Emprunts obligataires	34 506	-	-	-	28	34 534
Emprunts syndiqués	17 648	-	-	-	183	17 831
Autres emprunts bancaires	-	3 333	-	-	-	3 333
Dettes liées aux contrats de location-financement	47	-	-	-	(8)	39
Autres dettes financières diverses	144	-	-	93	-	237
<b>Emprunts et dettes financières non courantes</b>	<b>52 345</b>	<b>3 333</b>	<b>-</b>	<b>93</b>	<b>203</b>	<b>55 974</b>
Emprunts obligataires	(55)	-	27	-	(28)	(56)
Emprunts syndiqués	2 939	-	212	-	(183)	2 968
Autres emprunts bancaires	513	1 667	(13)	-	-	2 167
Dettes liées aux contrats de location-financement	16	-	(8)	-	8	16
Intérêts courus	435	3	-	-	-	438
Concours bancaires courants	215	-	(192)	-	-	23
<b>Emprunts et dettes financières courantes</b>	<b>4 063</b>	<b>1 670</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>(203)</b>	<b>5 556</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER BRUT</b>	<b>56 408</b>	<b>5 003</b>	<b>26</b>	<b>93</b>	<b>-</b>	<b>61 530</b>

Dans le cadre de l'acquisition de Derivation Software Limited, Linedata Services a contracté un crédit bilatéral de 5 M€ en avril 2016, amortissable sur 3 ans.

Les autres dettes financières sont essentiellement composées des instruments financiers, constitués de contrats de couverture de taux d'intérêt.

A fin juin 2016, le Groupe dispose donc des lignes de crédit suivantes :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Date de mise en place	Date d'échéance	Montant notionnel à l'origine	Montant autorisé au 30/06/2016
Emprunt Obligatoire	Juin 2015	Mai 2022	35 000	35 000
Crédit Refinancement - Tranche A	Juin 2015	Mai 2021	20 000	20 000
Crédit Refinancement - Tranche B	Juin 2015	Novembre 2021	2 000	2 000
Crédit Revolving Pool bancaire	Juin 2015	Mai 2021	5 000	5 000
Crédit Revolving bilatéral	Juillet 2013	Juillet 2016	1 500	500
Crédit bilatéral	Avril 2016	Avril 2019	5 000	5 000
			<b>68 500</b>	<b>67 500</b>

Les conditions bancaires applicables sont les suivantes :

- ✓ le taux d'intérêt est fixe pour l'emprunt obligataire
- ✓ le taux d'intérêt est égal à l'Euribor afférent à la période de tirage concernée, auquel s'ajoute une marge ajustée semestriellement en fonction du ratio de levier (dette nette consolidée sur EBITDA)
- ✓ ces lignes sont soumises à une commission de non-utilisation

Les covenants relatifs aux dettes financières sont détaillés en Note 8.4.1.

### 8.1.2. Endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	30/06/2016
Emprunts obligataires	34 451	34 478
Emprunts syndiqués	20 587	20 799
Autres emprunts bancaires	513	5 500
Dettes liées aux contrats de location-financement	63	55
Intérêts courus	435	438
Autres dettes financières diverses	144	237
Concours bancaires courants	215	23
<b>Endettement Financier Brut</b>	<b>56 408</b>	<b>61 530</b>
Valeurs mobilières de placement	14 224	34 107
Disponibilités	24 031	14 619
Trésorerie et équivalents de trésorerie	38 255	48 726
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>18 153</b>	<b>12 804</b>

## 8.2. Produits et charges financiers

### 8.2.1. Coût de l'endettement financier net

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	3	26
Charges d'intérêts	(688)	(934)
Résultat des couvertures (différentiel de taux)	(275)	(21)
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>(960)</b>	<b>(929)</b>

L'encours moyen des emprunts ressort à 59,5 M€ en juin 2016, contre 53,9 M€ en juin 2015, du fait des emprunts obligataire et syndiqué contractés au cours du 2<sup>e</sup> semestre 2015.

Le coût moyen des emprunts après prise en compte des couvertures est de 3,2 % en juin 2016, contre 3,6 % en juin 2015.

### 8.2.2. Autres produits et charges financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
Gains de change	3 891	319
Autres produits	47	14
<b>Autres produits financiers</b>	<b>3 938</b>	<b>333</b>
Perte de change	(1 318)	(1 276)
Valeurs nettes comptables des actifs financiers cédés	(7)	-
Autres charges	(1 268)	(261)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(2 593)</b>	<b>(1 537)</b>
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>1 345</b>	<b>(1 204)</b>

Les gains et pertes de change portent essentiellement sur les transactions commerciales libellées en devises étrangères, essentiellement en dollar US, et notamment du fait de l'emprunt intragroupe accordé par Linedata Services SA à une filiale américaine consenti en dollar US en 2013 pour l'acquisition des actifs de CapitalStream.

### 8.3. Politique de gestion des risques financiers

#### 8.3.1. Risques de marché

##### Risque de taux

Le risque de taux d'intérêt est géré par la direction Financière du Groupe en liaison avec les principaux établissements bancaires partenaires. La trésorerie disponible du Groupe est placée en SICAV monétaires, certificats de dépôt ou comptes rémunérés, support peu sujets aux fluctuations de marché et sans risque en capital.

##### Couverture des emprunts

Des contrats de couverture avaient été mis en place lors de la souscription des emprunts obligataire et syndiqué contractés en juin 2015. Le taux d'intérêt applicable à l'emprunt bancaire est l'Euribor ; l'objectif est donc de se prémunir contre les risques de hausse de ce taux.

Au 30 juin 2016, les deux contrats de type swap en cours portent sur l'échange de l'Euribor 3 mois contre taux fixe de 0,120% et 0,085%. Ils représentent une couverture de 68,18% de la dette bancaire, soit un nominal couvert de 15 M€ avec une échéance finale au 31 juillet 2019.

Au 30 juin 2016, la valorisation de ces contrats de couverture est négative de (154) K€ (intégralement au passif) contre (44) K€ au 31 décembre 2015.

L'écart de valorisation, soit (110) K€, a un impact sur les capitaux propres pour les contrats bénéficiant de la qualification de couverture parfaite au sens de la norme IAS 39, soit pour la totalité de ces contrats.

### 8.4. Engagements hors bilan liés au financement du Groupe

#### 8.4.1. Covenants

Dans le cadre des contrats d'emprunts mis en place en juin 2015, Linedata Services s'engage au titre des covenants à ce qu'au 30 juin 2016 :

- ✓ le ratio de levier, soit le montant de la dette nette divisé par l'EBITDA consolidé soit inférieur à 1,
- ✓ le ratio de couverture des frais financiers, soit le montant de l'EBITDA consolidé divisé par les frais financiers nets consolidés, soit supérieur à 6.
- ✓ Le ratio DSCR, soit le cash-flow net consolidé divisé par le service de la dette, soit supérieur à 1

Au 30 juin 2016, le ratio de levier s'élève à 0,236, le ratio de couverture des frais financiers à 19,616 et le ratio DSCR à 7,568.

#### 8.4.2. Autres engagements

Dans le cadre des emprunts obligataire et syndiqué, Linedata Services a souscrit un certain nombre d'engagements complémentaires avec les banques, tels que la non-souscription de dettes financières supplémentaires cumulées de plus de 5 M€ par rapport à celles existantes lors de la signature des emprunts, pendant toute la durée des contrats, ou la limitation du montant des investissements annuels du Groupe.

## Note 9 Impôts sur les résultats

### 9.1. Impôts sur les résultats

#### 9.1.1. Détail des impôts sur les résultats

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015	30/06/2016
Impôts courants	(3 553)	(5 780)
Impôts différés	(988)	1 634
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>(4 541)</b>	<b>(4 146)</b>

Le montant des déficits non activés au 30 juin 2016 est de 3 982 K€, soit 1 354 K€ d'actif non reconnu.

### 9.1.2. Analyse de la charge d'impôts

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015		30/06/2016	
Résultat avant impôt	13 839		15 987	
Imposition théorique	(4 765)	34,43%	(5 504)	34,43%
Incidence des :				
Différences permanentes - Dépréciation de Goodwill	-	-	-	-
Autres différences permanentes	(347)	2,5%	424	(2,7%)
Effet des pertes de l'exercice non activées	-	-	(23)	0,1%
Utilisation de reports déficitaires non activés	-	-	-	-
Activation de reports déficitaires antérieurs	-	-	-	-
Effet des crédits d'impôts recherche	204	(1,5%)	227	(1,4%)
Effet des paiements fondés sur actions	(11)	0,1%	(70)	0,4%
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)	(321)	2,3%	(259)	1,6%
Différentiel de taux - France / Etranger	811	(5,9%)	1 163	(7,3%)
Retenue à la source sur prestations à l'Etranger	(112)	0,8%	(104)	0,7%
Autres	-	-	-	-
<b>CHARGE REELLE D'IMPOT / TAUX EFFECTIF D'IMPOT</b>	<b>(4 541)</b>	<b>32,81%</b>	<b>(4 146)</b>	<b>25,93%</b>

La charge d'impôts est décomposée par principales zones géographiques dans le tableau suivant :

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2015		30/06/2016	
Europe du Sud	(1 897)	42,67%	(1 300)	25,06%
Europe du Nord	(638)	21,89%	(624)	16,18%
Amérique du Nord	(2 003)	30,87%	(2 143)	32,56%
Asie	(3)	(30,00%)	(79)	21,94%
<b>CHARGE REELLE D'IMPOT / TAUX EFFECTIF D'IMPOT</b>	<b>(4 541)</b>	<b>32,81%</b>	<b>(4 146)</b>	<b>25,93%</b>

### 9.2. Impôts différés

Les impôts différés sont calculés selon l'approche bilantielle de la méthode du report variable à concurrence des différences temporelles entre la base fiscale des actifs et passifs et leur valeur comptable dans les états financiers consolidés.

Les impôts différés sont évalués par entité ou groupe fiscal en utilisant les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi-adoptés à la date de clôture et dont il est prévu qu'ils s'appliqueront lorsque l'actif d'impôt concerné sera réalisé ou le passif d'impôt réglé.

Les actifs d'impôts différés correspondant aux différences temporelles et aux pertes fiscales reportées ne sont reconnus que dans la mesure où il est probable que ces économies d'impôts futurs se réaliseront.

Les impôts relatifs aux éléments reconnus directement en capitaux propres sont enregistrés en capitaux propres et non en compte de résultat.

Les impôts différés par catégorie de différences temporelles se répartissent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	30/06/2016
Engagements de retraite	2 227	2 390
Déficits fiscaux activés	-	-
Actifs incorporels	(9 596)	(10 484)
Autres différences temporelles	258	1 955
<b>IMPOTS DIFFERES NETS</b>	<b>(7 111)</b>	<b>(6 139)</b>
<b>Dont :</b>		
Impôts différés actifs à moins d'un an	4 222	5 219
Impôts différés passifs à moins d'un an	(1 738)	(1 549)
Impôts différés passifs à plus d'un an	(9 595)	(9 809)

La baisse de l'actif d'impôts différés est liée essentiellement à l'impôt différé passif constaté lors de l'acquisition de Derivation Software Limited du fait de la valorisation des actifs incorporels à leur juste valeur.

L'évolution des impôts différés nets sur l'exercice est la suivante :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31/12/2015	30/06/2016
En début de période	(4 023)	(7 111)
Impôts imputés au compte de résultat	(2 139)	1 634
Impôts imputés en capitaux propres	(294)	(1 002)
Ecart de conversion	(655)	340
<b>EN FIN DE PERIODE</b>	<b>(7 111)</b>	<b>(6 139)</b>

Les impôts différés imputés en capitaux propres comprennent 1 106 K€ d'impôts différés sur les actifs incorporels acquis de Derivation Software Limited.

## Note 10 Capitaux propres et résultat par action

### 10.1. Capitaux propres

Le capital social de Linedata Services s'élève au 30 juin 2016 à 7 320 382 €, composé de 7 320 382 actions.

#### 10.1.1. Evolution du capital social

Le capital social de Linedata Services n'a pas évolué depuis le 31 décembre 2015. Seules les 5 000 actions d'une valeur nominale de 1 €, non libérées au 31 décembre 2015, l'ont été intégralement le 8 janvier 2016, représentant une souscription d'un montant total, prime d'émission incluse, de 98 500 euros.

#### 10.1.2. Actions propres

Au 30 juin 2016, Linedata Services détenait 98 665 de ses propres actions, acquises dans le cadre des programmes de rachat autorisés par l'Assemblée Générale, pour un montant total de 2 575 K€, soit un prix moyen d'achat de 26,10 €. La valorisation des titres auto-détenus au cours de clôture de juin 2016 (41,00 €) s'élève à 4 045K€.

Toutes les opérations concernant les actions auto-détenues sont imputées directement en capitaux propres. L'impact de l'exercice est de (70) K€.

#### 10.1.3. Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte de Linedata Services réunie le 12 mai 2016 a décidé de distribuer un dividende ordinaire dont le montant s'élève à 10 249 K€ au titre de l'exercice 2015, soit 1,40 € par action ainsi qu'un dividende exceptionnel de 21 961 K€, soit 3 € par action. Ce dividende, hors détentions propres, est mis en paiement le 8 juillet 2016. Le dividende théorique au titre de l'exercice précédent s'élevait à 4 783 K€, soit 0,65 € par action.

## 10.2. Résultat par action

	30/06/2015	30/06/2016
Résultat net - part du Groupe ( <i>en milliers d'euros</i> )	9 298	11 841
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	7 560 563	7 221 717
<b>RESULTAT DE BASE PAR ACTION (<i>en euros</i>)</b>	<b>1,23</b>	<b>1,64</b>

	30/06/2015	30/06/2016
Résultat net - part du Groupe ( <i>en milliers d'euros</i> )	9 298	11 841
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	7 560 563	7 221 717
Nombre moyen pondéré de titres retenus au titre des éléments dilutifs	15 770	9 926
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action	7 576 333	7 231 643
<b>RESULTAT DILUE PAR ACTION (<i>en euros</i>)</b>	<b>1,23</b>	<b>1,64</b>

## 10.3. Gestion du risque sur le capital

Le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation tout en maximisant le rendement aux actionnaires grâce à une gestion de la structure de ses fonds propres et de sa dette.

L'évolution du ratio d'endettement est la suivante :

( <i>en milliers d'euros</i> )	31/12/2015	30/06/2016
Emprunts et dettes assimilées	56 049	61 270
Concours bancaires courants	215	23
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(38 255)	(48 726)
<b>Endettement net (*)</b>	<b>18 009</b>	<b>12 567</b>
Fonds Propres	129 018	103 423
<b>RATIO D'ENDETTEMENT (Gearing)</b>	<b>14,0%</b>	<b>12,2%</b>

(\*) *non compris les autres dettes financières diverses*

Le ratio de 12,2% reste à un niveau particulièrement raisonnable et conforme aux engagements pris auprès des établissements financiers dans le cadre des emprunts obligataire et syndiqué.

## Note 11 Événements postérieurs à la clôture

A la connaissance du Groupe, il n'est intervenu depuis le 30 juin 2016 d'événement susceptible d'avoir une influence significative sur l'activité, la situation financière et le patrimoine du Groupe.

## Note 12 Taux de conversion des monnaies étrangères

<i>(en milliers d'euros)</i>	Taux moyen de la période			Taux de fin de période		
	Jun 2015	Jun 2016	Variation	Jun 2015	Jun 2016	Variation
Dinar Tunisien	2,1632	2,2892	5,5%	2,1637	2,4311	11,0%
Dirham Marocain	NA	10,8688	NA	NA	10,8681	NA
Dollar américain	1,1159	1,1155	(0,0%)	1,1189	1,1102	(0,8%)
Dollar canadien	1,3772	1,4854	7,3%	1,3839	1,4384	3,8%
Dollar de Hong-Kong	8,6521	8,6654	0,2%	8,6740	8,6135	(0,7%)
Livre Sterling	0,7324	0,7785	5,9%	0,7114	0,8265	13,9%
Roupie indienne	70,1224	74,9776	6,5%	71,1873	74,9603	5,0%

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE A FIN JUIN 2016

Le Groupe Linedata a réalisé sur le premier semestre 2016 un chiffre d'affaires de 83,1 M€, en augmentation de 0,5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. A taux de change et périmètre constants, l'activité affiche une croissance de 1,5%.

En données publiées, la hausse est limitée en raison notamment de l'effet de change défavorable principalement sur la livre sterling. A contrario, le Groupe bénéficie pour la première fois à hauteur de 0,4 M€ de la contribution de l'activité de Derivation, société spécialisée dans les solutions de *risk management* et de gestion de portefeuilles acquise au mois d'avril 2016.

La prise de commandes sur le semestre 2016 s'est élevée à 26,7 M€, en retrait de 16% par rapport à la même période de 2015, en raison notamment du décalage de commandes sur le segment Lending & Leasing aux Etats-Unis.

Le Groupe a maintenu un effort soutenu de R&D ; les frais de R&D avant capitalisation sont stables par rapport au premier semestre 2015 à 8,7 M€ et représentent 9,5% du chiffre d'affaires du semestre (contre 10,5% en 2015). Les développements ont porté notamment sur la préparation de mises à jour majeures de la plate-forme Asset Management et sur la finalisation de la nouvelle version de Linedata EKIP360.

Les charges opérationnelles sont quant à elles en diminution par rapport à l'année 2015, notamment les achats et charges externes (réduction des honoraires et frais d'études stratégiques).

L'EBITDA s'établit ainsi à 23,6 M€ en croissance de 24,4% (soit une marge d'EBITDA de 28,4% contre 22,9% au premier semestre 2015), et le résultat opérationnel s'élève à 18,1 M€ soit une marge opérationnelle de 21,8% (16,3% au premier semestre 2015).

Le résultat net est de 11,8 M€, en croissance de 27,3%, soit une marge nette de 14,2% (11,2% au premier semestre 2015).

Conformément à l'organisation opérationnelle du Groupe par segment d'activité adoptée depuis 2014, les éléments financiers sont communiqués sur la base d'une information sectorielle par segment d'activité. Le segment Asset Management regroupe ainsi toutes les offres destinées à la gestion des fonds traditionnels et alternatifs du front au back office et le segment Lending & Leasing est constitué de l'ensemble des activités Crédits et Financements. Un segment "Autres activités" comprend l'Assurance et les activités résiduelles en Epargne d'Entreprise (ainsi que certains éléments des centraux non affectables aux activités pour la partie bilancielle).

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, en Amérique du Nord, au Royaume Uni et en Asie. L'offre technologique dédiée aux acteurs des crédits et financements est utilisée dans plus de 35 pays en Europe, en Afrique et en Amérique.

L'environnement économique du premier semestre 2016 s'inscrit dans le prolongement de la fin d'année 2015, avec la poursuite du redressement en Zone Euro, un affaiblissement de la demande interne aux Etats-Unis entraînant une progression moindre de l'activité et un essoufflement de la croissance en Asie avec le ralentissement de la locomotive chinoise. Le tout dans un contexte d'incertitudes et de risques économiques et géopolitiques croissants (Brexit, poursuite ou non de la politique accommodante des banques centrales, terrorisme...).

Après une année 2015 quasiment atone pour la gestion d'actifs (1,5% de croissance des encours), le marché a été fortement impacté par l'évolution du prix du pétrole dont le plus bas atteint fin janvier a tiré vers le bas l'ensemble des actifs risqués (actions, obligations privées) et augmenté leur niveau de volatilité. En parallèle, les performances des hedge funds ont notamment subi le contrecoup de l'évolution du Yuan et du Brexit. Les actions ont toutefois fini le semestre sur une note relativement stable autour de -2%. Dans cet environnement, les flux ont en revanche été majoritairement sortants, avec près de 20 milliards d'euros de rachats sur les fonds long terme aux Etats-Unis et en Europe à fin avril ; seuls les ETF poursuivent leur forte croissance (123 milliards de dollars de collecte sur les 6 premiers mois de l'année). Cet environnement a contribué au ralentissement du mouvement de concentration et au report des investissements technologiques malgré des enjeux réglementaires toujours plus présents.

Les crédits et financements sont portés par la croissance des pays anglo-saxons et de l'Amérique Latine, dans tous les secteurs et notamment sur le Crédit Automobile et dans une moindre mesure sur le Leasing et le Crédit d'équipement. La plupart des acteurs continuent à élargir leur gamme de produits de financement tout en étendant leur couverture géographique. L'ensemble des acteurs demeure cependant confronté à des défis croissants à relever : toujours plus de transparence, une évaluation précise du niveau de risque, une pression réglementaire toujours plus accrue et davantage de reporting, tandis que le faible niveau de taux limite les politiques commerciales et incite les professionnels à se différencier par un service toujours plus personnalisé. Enfin, les acteurs traditionnels se heurtent à la montée en puissance confirmée des acteurs online ("fintech" notamment). Disposer d'une offre distinctive et adaptée aux nouveaux usages d'une consommation mobile sur Tablettes, Smartphones... devient indispensable pour ces acteurs.

L'évolution des acteurs de l'industrie financière vers une technologie toujours plus globale, sophistiquée et modulaire valide la stratégie d'innovation de Linedata. En tant qu'éditeur de logiciels spécialisés, Linedata offre à ses clients une expertise pointue en termes de plates-formes technologiques et de services qui s'appuie sur des équipes de haut niveau réparties dans le monde entier.

## Réalisations du semestre

### Asset Management

Dans un contexte toujours sensible aux fluctuations des marchés financiers, ce segment a poursuivi en début d'année la tendance favorable amorcée en 2015, avant un deuxième trimestre plus difficile principalement sur la clientèle *Front Office*.

Au total, le chiffre d'affaires du segment Asset Management s'élève à 49,1 M€, en décroissance de 1,3% en données publiées par rapport à 2015 (-0,6% à taux de change et périmètre constants, l'activité de Derivation étant intégrée dans ce segment).

La maîtrise des charges d'exploitation, incluant notamment un recours accru aux ressources offshore du Groupe pour les prestations de support et R&D, a permis de maintenir un bon niveau d'EBITDA à 14,2 M€, soit une marge de 28,9% contre 25,8% au premier semestre 2015, tandis que le résultat opérationnel ressort également en augmentation à 11,1 M€ soit une marge de 22,7% (contre 19,7% en 2015).

### Lending & Leasing

L'activité en Europe a fait preuve d'une bonne dynamique avec une augmentation du chiffre d'affaires semestriel de 19,7% sur ce périmètre, grâce aux bonnes performances des produits sur ces marchés européens et notamment à la montée en puissance des projets autour de la nouvelle version de Linedata Ekip<sup>360</sup> avec un effet positif sur les ventes de licences et le consulting d'implémentation. Ceci a permis de compenser la baisse de l'activité en Amérique du Nord, où, dans un marché assez attentiste, le chiffre d'affaires est en décroissance de 17,6% par rapport au premier semestre 2015 du fait principalement du retard de signatures de nouvelles affaires et donc du faible niveau de nouveaux projets.

Le chiffre d'affaires semestriel du segment Lending & Leasing s'établit ainsi à 29,9 M€, en croissance de 3,4% par rapport au premier semestre 2015 (+5,1% à taux de change constants).

L'adaptation des coûts directs à la baisse des revenus en Amérique du Nord, combinée à la bonne performance en Europe, a permis de dégager un EBITDA de 7,1 M€, soit une marge de 23,9% contre 14,7% en 2015. Le résultat opérationnel s'établit quant à lui à 4,8 M€ soit une marge de 16,2% (contre 3,7% en 2015, année où le Groupe avait engagé des efforts de R&D supplémentaires pour environ 1,0 M€ et avait dû provisionner certaines factures clients concernant des prestations de maintenance en litige pour 0,7 M€).

## Autres activités

L'activité Assurance, qui constitue la quasi-totalité de ce segment, a généré un chiffre d'affaires de 3,7 M€ sur le premier semestre 2016 et progresse de 3,0% par rapport à la même période de 2015. En incluant l'activité résiduelle en Epargne salariale (laquelle a fait l'objet d'un désinvestissement partiel en janvier 2015), le chiffre d'affaires total du segment s'établit à 4,1 M€, en croissance de 1,5%.

L'EBITDA du segment s'élève à 2,3 M€, soit une marge d'EBITDA de 55,7%, et le résultat opérationnel à 2,1 M€ soit une marge de 52,3%.

## Evénements particuliers du semestre

### Acquisition de Derivation Software Limited

Le Groupe a conclu le 8 avril 2016 l'acquisition de Derivation, acteur de tout premier plan spécialisé dans la gestion des risques, les données analytiques et la gestion de portefeuille pour les gérants institutionnels et alternatifs à l'échelle mondiale. Cette acquisition enrichit immédiatement l'offre de Linedata, lui permettant de proposer désormais une plate-forme globale et complète sur toute la chaîne d'investissement de ses clients, et ce pour tout type d'actif et tout type de structure.

Derivation offre un outil de gestion des risques parmi les meilleurs de l'industrie associé à des données analytiques puissantes et des fonctionnalités de gestion de portefeuille et de reporting avancées. Tous ces modules seront rapidement intégrés et disponibles au sein des solutions d'Asset Management Linedata Global Hedge et Linedata Longview.

Créée en 1996 et basée en Angleterre, la société Derivation Software Limited a réalisé un chiffre d'affaires de 2,1 millions de livres sterling au titre de son exercice de 12 mois clos le 30 septembre 2015 et emploie une vingtaine de collaborateurs. Sa filiale Derivation Software Corp, basée aux Etats-Unis, n'a pas d'activité. L'acquisition, réalisée par la filiale anglaise du Groupe Linedata, a porté sur la totalité des titres de Derivation Software Limited. Le travail d'identification et de valorisation des actifs et passifs acquis a notamment permis la reconnaissance de 4,3 M€ de logiciel et de 0,7 M€ de relations clientèles. Le solde, comptabilisé en goodwill, est non déductible fiscalement ; il valorise les opportunités de synergies produits et clients anticipées par le Groupe.

## PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDES DU GROUPE AU 30 JUIN 2016

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2016 sont établis selon les normes IFRS.

Les nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016 et appliquées par le Groupe n'ont pas eu d'incidence significative sur les états financiers consolidés.

Le périmètre de consolidation s'est complété par rapport à l'exercice 2015. Linedata Maroc, créée en juillet 2015 sans activité sur l'année, est consolidée à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016. Derivation Software Limited est consolidée à partir de sa date d'acquisition au 8 avril 2016.

## Chiffre d'affaires

Linedata Services a réalisé au premier semestre 2016 un chiffre d'affaires de 83,1 M€, en croissance de 0,5% par rapport au premier semestre 2015. A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires est en croissance de 1,5%.

Les activités récurrentes (maintenance, licences récurrentes et ASP) représentent 72% du chiffre d'affaires semestriel, soit 60,2 M€.

Sur ce premier semestre, le chiffre d'affaires consolidé par segment d'activité s'analyse ainsi :

<i>en millions d'euros</i>	CA 6 mois 2015	CA 6 mois 2016	Variation	Variation à données comparables	% du CA total 6 mois 2015	% du CA total 6 mois 2016
Asset Management	49,8	49,1	-1,3%	-0,6%	60%	59%
Lending & Leasing	28,9	29,9	3,4%	5,1%	35%	36%
Autres activités	4,0	4,1	1,5%	1,5%	5%	5%
<b>TOTAL</b>	<b>82,7</b>	<b>83,1</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,5%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Marges et Résultats

L'EBITDA augmente de 24,4% et s'élève à 23,6 M€ soit une marge d'EBITDA de 28,4% contre 19,0 M€ au premier semestre 2015 soit une marge de 22,9%.

Après déduction des dotations nettes aux amortissements et provisions, le résultat opérationnel du Groupe (EBIT), également en forte progression, s'établit à 18,1 M€ pour le premier semestre 2016, soit une marge d'EBIT de 21,8% contre 16,3% au premier semestre 2015. L'EBITDA et le résultat opérationnel par segment d'activité s'établissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	EBITDA 6 mois				EBIT 6 mois			
	2015	2016	% du CA 2015	% du CA 2016	2015	2016	% du CA 2015	% du CA 2016
Asset Management	12,8	14,2	25,8%	28,9%	9,8	11,1	19,7%	22,7%
Lending & Leasing	4,3	7,1	14,7%	23,9%	1,1	4,8	3,7%	16,2%
Autres activités	1,9	2,3	47,0%	55,7%	2,6	2,1	64,1%	52,3%
<b>TOTAL</b>	<b>19,0</b>	<b>23,6</b>	<b>22,9%</b>	<b>28,4%</b>	<b>13,5</b>	<b>18,1</b>	<b>16,3%</b>	<b>21,8%</b>

Le coût de l'endettement financier net est quasiment inchangé par rapport à 2015 et s'élève à 0,9 M€. Les autres produits et charges financiers sont essentiellement constitués de pertes et gains de change sur les transactions commerciales libellées en devises étrangères pour une charge nette de 1,2 M€ (produit net de 1,3 M€ en 2015).

La charge d'impôt est de 4,1 M€, en baisse d'environ 0,4 M€ par rapport au premier semestre 2015. Le résultat net s'établit donc à 11,8 M€. La marge nette ressort donc à 14,2% du chiffre d'affaires (11,2% pour le premier semestre 2015).

Le bénéfice net non dilué par action est de 1,64 € (1,23 € au premier semestre 2015).

## Financement et structure financière

La structure financière au 30 juin 2016 est la suivante :

capitaux propres : 103,4 M€ (129,0 M€ au 31 décembre 2015),

endettement net (hors instruments financiers dérivés) : 12,6 M€ (18,0 M€ au 31 décembre 2015),

ratio dettes nettes sur capitaux propres : 12,2% (14,0% au 31 décembre 2015).

L'évolution des capitaux propres comprend essentiellement, outre le résultat du semestre, le montant du dividende à payer pour un montant théorique de 32,2 M€ et l'impact négatif des écarts de conversion à hauteur de 5,1 M€.

La variation de l'endettement net par rapport au 31 décembre 2015 inclut la souscription d'un crédit bilatéral de 5 M€ à l'occasion de l'acquisition de Derivation Software.

Comme indiqué en note 8.4 de l'annexe aux comptes consolidés, les emprunts mis en place en juin 2015 (crédit syndiqué senior et emprunt obligataire) dont le solde comptable global est de 62,0 M€ au 30 juin 2016 sont assortis 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 lesdits ratios au 30 juin 2016.

## **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 2016 s'élève à 3,0 M€, au même niveau que celui du premier semestre 2015.

Le résultat d'exploitation s'établit à -0,6 M€ (contre -4,3 M€ au premier semestre 2015 où il incluait notamment à hauteur de 2,9 M€ les honoraires, commissions et autres frais liés à la souscription des nouveaux emprunts et aux offres publiques).

Le résultat financier, comprenant en particulier des dividendes reçus de filiales pour 5,4 M€ et les intérêts d'emprunts pour 0,9 M€, est de 4,7 M€. Il s'élevait au premier semestre 2015 à 6,6 M€ et incluait notamment les dividendes reçus de filiales pour 7,2 M€, les intérêts d'emprunts pour 1,0 M€ et l'impact négatif des provisions pour risques de change.

Après charge d'impôts de 0,2 M€ en relation avec l'intégration fiscale, le résultat net ressort à 3,9 M€ (2,9 M€ au premier semestre 2015).

Il est rappelé que l'Assemblée Générale des actionnaires a décidé en date du 12 mai 2016 la distribution, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2015, d'un dividende composé d'une quote-part ordinaire d'un montant brut de 1,40 € par action et d'une quote-part exceptionnelle d'un montant brut de 3,00 € par action, soit un montant total théorique de 32.209.681 €. Le dividende a été mis en paiement en numéraire le 8 juillet 2016, donc après clôture des comptes au 30 juin, pour un montant total de 31.759.345 € (au cours de l'exercice 2015, le dividende mis en paiement le 14 septembre 2015 était de 0,65 € net par action, pour un montant total de 4.662.408 €).

L'Assemblée Générale a d'autre part renouvelé le mandat de membre du Conseil de Surveillance de Monsieur Vivien Levy-Garboua, et a renouvelé et/ou accordé certaines autorisations financières.

## **INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT**

### **Capital social**

Au 31 décembre 2015, le capital social était fixé à 7.320.382 €, divisé en 7.320.382 actions de valeur nominale 1 €, toutes de même catégorie. 7.315.382 des actions composant le capital étaient entièrement libérées. Les 5.000 actions complémentaires ont été intégralement libérées par versement en numéraire en date du 8 janvier 2016.

Au 30 juin 2016, le capital social est ainsi fixé à 7.320.382 €, divisé en 7.320.382 actions de valeur nominale 1 €, toutes entièrement libérées. Le nombre correspondant de droits de vote est de 9.136.915 (soit 9.038.250 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 2016, 21.000 options de souscription d'actions sont en cours de validité soit une dilution potentielle maximale de 0,29%.

## Structure de l'actionariat et évolutions

La répartition du capital au 30 juin 2016 est la suivante :

	% du capital	% des droits de vote
M. Anvaraly Jiva	7,0%	6,4%
Amanaat	43,3%	50,6%
<b>Sous-total Anvaraly Jiva</b>	<b>50,3%</b>	<b>57,0%</b>
Managers et autres membres du concert	1,5%	1,9%
<b>Sous-total concert</b>	<b>51,7%</b>	<b>58,9%</b>
Managers hors concert, salariés et divers assimilés	2,2%	3,2%
Public	44,7%	36,8%
Auto-détention	1,3%	1,1%
<b>TOTAL</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Il est rappelé que le concert d'actionnaires constitué entre 5 dirigeants et cadres de Linedata, la société Amanaat et Monsieur Jiva et deux de ses enfants est régi par un pacte conclu le 19 juin 2015, qui a fait l'objet d'une publication par l'Autorité des marchés financiers sous D&I n° 215C0870 du 23 juin 2015.

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 1,02% du capital représentant 1,53% 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 dudit Code, les actionnaires suivants détiennent au 30 juin 2016 plus :

Seuils	Actionnaire
De la moitié du capital et des droits de vote	Concert d'actionnaires parties au pacte
De la moitié du capital et des droits de vote	Monsieur Anvaraly Jiva (détention directe et indirecte)
Du tiers du capital et de la moitié des droits de vote	Amanaat SAS
Du vingtième du capital et des droits de vote	Monsieur Anvaraly Jiva individuellement
Du vingtième du capital et des droits de vote	Amiral Gestion
Du vingtième du capital	Invesco Ltd

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. 233-7 du Code de Commerce.

Aucune notification de franchissement de seuil n'a été reçue par la Société au cours du premier semestre 2016.

## Opérations sur titres

Les déclarations d'opérations sur titres effectuées au cours du premier semestre 2016 en application de l'article L621-18-2 du Code monétaire et financier dont la Société a eu connaissance sont les suivantes :

Date de l'opération	Nom du déclarant	Opération	Prix unitaire (euros)	Montant total de l'opération (euros)
12 avril 2016	Mme Lise Fauconnier	Acquisition	40,1026	9 986

## Actions auto-détenues

Au 30 juin 2016, la Société détient 98.665 actions propres, soit 1,35% du capital, dont la valeur totale au prix d'achat est de 2.574.946 €.

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 57.792 actions à un prix moyen de 36,71 € et vendu 57.899 actions ;

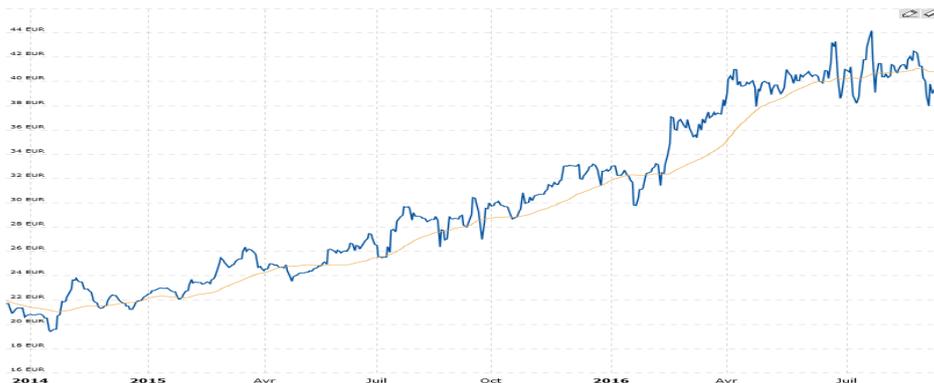
d'autre part, au titre de l'objectif n° 2 du programme de rachat d'actions en vigueur, à savoir permettre d'honorer des obligations liées à des programmes d'options sur actions ou autres allocations d'actions à des salariés, anciens salariés ou mandataires sociaux de la Société ou d'une entreprise associée ; au titre de cet objectif, il a été acquis 8.234 actions à un prix moyen de 40,13 €.

Il n'a pas été annulé ni transféré d'actions au cours du semestre.

## EVOLUTION DES COURS ET DU MARCHE DE L'ACTION

Evolution du cours de l'action

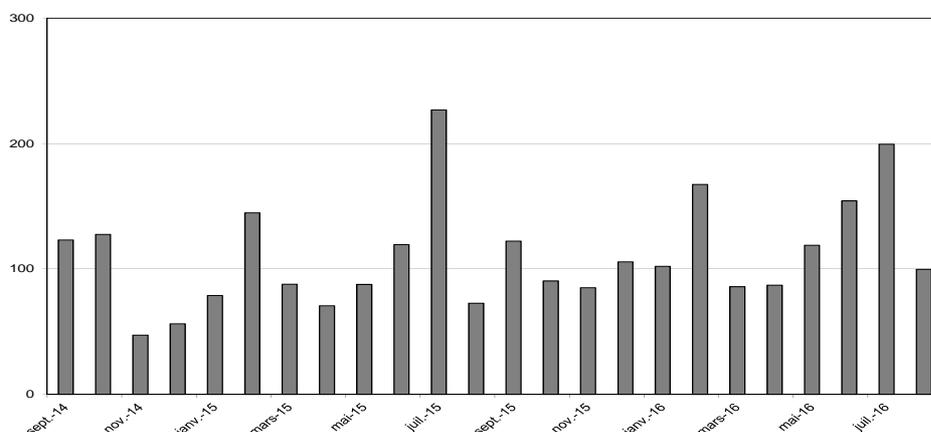
(cours de clôture en euros - arrêté au 9 septembre 2015)



Sur le premier semestre 2016, le cours le plus haut a été de 43,70 €, et le cours le plus bas de 29,04 €.

Volumes mensuels échangés

(en milliers de titres - source Euronext et Société - arrêté au 31 août 2016)



## EVENEMENTS POST-CLOTURE

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

Pour l'ensemble de l'année 2016, le Groupe reste prudent sur ses prévisions de croissance d'activité en raison du retard dans la prise de commandes depuis le début de l'exercice.

Linedata poursuivra sa stratégie à moyen terme et notamment son développement commercial et le renforcement de la relation clients, la poursuite de ses investissements en R&D et l'intégration continue de nouveaux modules au sein de son offre de solutions (de type Derivation).

### Principaux risques et incertitudes pour la fin de l'exercice

L'impact du Brexit sur la parité EUR/GBP et l'attentisme entraîné par cet évènement sur la clientèle européenne et notamment britannique génèrent une incertitude supplémentaire sur l'activité du Groupe, étant cependant rappelé que la part du chiffre d'affaires réalisée au Royaume-Uni représente moins de 20% de l'activité globale. A cette réserve près, le Groupe n'a pas identifié de risques complémentaires à ceux indiqués dans le document de référence 2015 (consultable sur le site internet de la Société [www.linedata.com](http://www.linedata.com) et sur le site internet de l'Autorité des marchés financiers [www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

Le 9 septembre 2016

Le Directoire

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2016

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<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2016, 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 de votre 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 15 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT  
Didier Bazin

ERNST & YOUNG et Autres  
Pierre Jouanne