



Linedata

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Siège social : Linedata Services - 27, rue d'Orléans - 92200 Neuilly-sur-Seine - France

Tél. +33 (0)1 73 43 70 10 - www.linedata.com

Société Anonyme au capital de 7 180 722 € - RCS Nanterre 414 945 089 - Siret 414 945 089 00103

APE 5829C - N° TVA CEE : FR 38 414 945 089

TABLE DES MATIERES

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2019	2
RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE AU 30 JUIN 2019.....	35
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE SUR LA PERIODE DU 1 ^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2019	41

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 25 septembre 2019

Anvaraly JIVA
Président Directeur Général

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

AU 30 JUIN 2019

ETAT DU RESULTAT NET CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2019
Chiffre d'affaires	5.1	83 782	84 767
Achats et charges externes	5.5	(18 192)	(18 265)
Impôts, taxes et assimilés		(1 932)	(1 789)
Charges de personnel	6.2	(46 343)	(42 593)
Autres produits et charges opérationnels courants	5.6	(194)	(1 008)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(6 863)	(7 946)
Résultat opérationnel courant		10 258	13 166
en % du CA HT		12,2%	15,5%
Autres produits et charges opérationnels	5.7	1 591	116
Résultat opérationnel		11 849	13 282
en % du CA HT		14,1%	15,7%
Coût de l'endettement financier net	9.2.1	(1 246)	(1 162)
Autres produits financiers	9.2.2	503	265
Autres charges financières	9.2.2	(592)	(1 024)
Impôts sur les résultats	10.1	(2 366)	(3 211)
Résultat net des activités poursuivies		8 148	8 150
Résultat net des activités abandonnées		-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		8 148	8 150
en % du CA HT		9,7%	9,6%
Intérêts minoritaires		-	(62)
Part du Groupe		8 148	8 212
RESULTAT PAR ACTION (en euros)			
Résultat de base par action	11.2	1,14	1,24
Résultat dilué par action	11.2	1,14	1,24

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la 1^{er} fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Résultat net de l'ensemble consolidé	8 148	8 150
Ecart de conversion	1 942	868
<i>Dont effets d'impôt</i>	(11)	(1)
Variation des instruments financiers dérivés	2	(37)
<i>Dont effets d'impôt</i>	(1)	19
Eléments recyclables ultérieurement en résultat net	1 944	831
Eléments non recyclables ultérieurement en résultat net	-	-
Total des autres éléments du résultat global nets d'impôts	1 944	831
RESULTAT GLOBAL	10 092	8 981

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la 1^e fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

Les réserves de conversion comprennent les différences de conversion entre monnaies fonctionnelles des entités du Groupe et monnaie de présentation et les effets des couvertures des investissements nets dans des activités à l'étranger. Leurs variations sont reconnues dans les Autres éléments du résultat global. Ces réserves de conversion varient également en fonction des mouvements de cession des activités à l'étranger.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

	Notes	31/12/2018	30/06/2019
Ecarts d'acquisition	7.1	155 887	157 404
Immobilisations incorporelles	7.2	25 500	25 204
Droit d'utilisation IFRS 16	7.3	-	14 870
Immobilisations corporelles	7.4	23 902	23 294
Actifs financiers non courants		1 580	1 484
Autres actifs non courants		452	454
Impôts différés actifs	10.2	2 347	2 575
Actif non courant		209 668	225 285
Créances d'exploitation et autres débiteurs	5.3	43 089	52 085
Créances d'impôts		1 816	2 996
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.1.2	21 743	23 535
Actif courant		66 648	78 616
TOTAL DE L'ACTIF		276 316	303 901

	Notes	31/12/2018	30/06/2019
Capital social		7 134	7 181
Réserves		86 244	92 511
Résultat de l'exercice		19 653	8 212
Capitaux propres - part du Groupe		113 031	107 904
Intérêts minoritaires		-	(26)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	11	113 031	107 878
Provisions pour retraites et engagements assimilés	6.3	7 265	7 538
Provisions non courantes	8.1	167	18
Emprunts et dettes financières non courants	9.1.1	82 983	81 181
Dettes de loyer IFRS 16	9.1.1		11 017
Impôts différés passifs	10.2	9 058	10 151
Autres dettes non courantes		1 189	170
Passif non courant		100 662	110 075
Provisions courantes	8.1	123	88
Emprunts et dettes financières courants	9.1.1	16 665	17 555
Dettes de loyer IFRS 16	9.1.1		4 061
Dettes d'exploitation courantes et autres créditeurs	5.4	42 349	62 121
Impôts exigibles passifs		3 486	2 123
Passif courant		62 623	85 948
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		276 316	303 901

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la 1^{er} fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	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 - Part Groupe
Au 31/12/2017	7 294 029	7 294	37 293	72 613	(4 402)	(17 139)	19 786	115 445
Affectation résultat	-	-	-	19 731	55	-	(19 786)	-
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	8 148	8 148
Opérations sur capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	(1 593)	-	-	(1 593)
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	(299)	-	-	-	(299)
Distribution de dividendes	-	-	-	(9 846)	-	-	-	(9 846)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	2	-	2
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	1 942	-	1 942
Autres mouvements	-	-	-	333	-	-	-	333
Au 30/06/2018	7 294 029	7 294	37 293	82 532	(5 940)	(15 195)	8 148	114 132
Affectation résultat	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	11 505	11 505
Opérations sur capital	-	(160)	(6 028)	-	6 188	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	(14 336)	-	-	(14 336)
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	48	-	-	-	48
Distribution de dividendes	-	-	-	198	-	-	-	198
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	666	-	666
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	815	-	815
Autres mouvements	-	-	-	3	-	-	-	3
Au 31/12/2018	7 294 029	7 134	31 265	82 781	(14 088)	(13 714)	19 653	113 031
Affectation résultat	-	-	-	18 285	1 368	-	(19 653)	-
Résultat de la période	-	-	-	-	-	-	8 212	8 212
Opérations sur capital	47 193	47	-	(47)	-	-	-	-
Opérations sur actions propres	-	-	-	-	(4 444)	-	-	(4 444)
Paiements fondés sur des actions	-	-	-	(93)	-	-	-	(93)
Distribution de dividendes	-	-	-	(9 626)	-	-	-	(9 626)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	-	(37)	-	(37)
Ecarts de conversion	-	-	-	-	-	868	-	868
Autres mouvements	-	-	-	(7)	-	-	-	(7)
Au 30/06/2019	7 341 222	7 181	31 265	91 293	(17 164)	(12 883)	8 212	107 904

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la 1^{er} fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

ETAT DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2019
Résultat net de l'ensemble consolidé		8 148	8 150
Dotations nettes aux amortissements et provisions - haut de bilan	4.2	6 986	8 228
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		279	(15)
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	6.2	58	(55)
Autres produits et charges calculés		-	-
Résultat sur cessions d'immobilisation et mises au rebut		12	(1)
Ajustement du prix d'acquisition de titres de participation	3.3	(1 535)	(154)
Coût de l'endettement financier net	9.2.1	1 246	1 162
Impôts différés	10.2	662	847
Impôts sur les sociétés payés		3 524	(2 475)
Variation nette du besoin en fonds de roulement	5.8	2 623	1 913
Flux net de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		22 003	17 600
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.2 & 7.4	(7 300)	(5 052)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.2 & 7.4	-	58
Acquisitions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise	3.3	1 195	(2 141)
Cessions d'immobilisations financières		-	-
Variation des autres actifs financiers		225	140
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(5 880)	(6 995)
Augmentation de capital	11.1.1	-	-
Opérations sur actions propres		(1 597)	(4 444)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		-	-
Augmentation des emprunts et autres passifs non courants	9.1.1	-	6 433
Remboursement des emprunts et autres passifs non courants	9.1.1	(8 796)	(7 924)
Remboursement de la dette de loyers IFRS 16		-	(1 971)
Intérêts financiers versés		(1 261)	(1 185)
Variation des autres créances et dettes financières		-	64
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(11 654)	(9 027)
Effets de change		210	240
VARIATION DE TRESORERIE NETTE		4 679	1 818
Trésorerie nette d'ouverture		17 881	21 717
Trésorerie nette de clôture		22 560	23 535
<i>Dont :</i>			
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	9.1.2	22 560	23 535
<i>Concours bancaires courants</i>	9.1.2	-	-

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la 1^{er} fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE 1	PRINCIPES COMPTABLES	8
1.1.	Référentiel appliqué	8
1.2.	Bases de préparation – Estimations et jugements comptables	9
NOTE 2	IMPACTS DE L'APPLICATION DE LA NOUVELLE NORME IFRS 16	10
2.1.	Impacts sur l'état du résultat net consolidé	10
2.2.	Impacts sur l'état de la situation financière consolidée	11
2.3.	Impacts sur l'état des flux de trésorerie consolidés	12
NOTE 3	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	13
3.1.	Liste des sociétés consolidées	13
3.2.	Acquisition de Loansquare	13
3.3.	Incidence des variations de périmètre sur les flux de trésorerie	14
NOTE 4	INFORMATION SECTORIELLE	15
4.1.	Informations par secteur d'activité	15
4.2.	Réconciliation avec les données du Groupe	16
4.3.	Informations par zone géographique	17
NOTE 5	ACTIVITE	17
5.1.	Chiffre d'affaires	17
5.2.	Actifs et passifs des contrats	19
5.3.	Créances d'exploitation et autres débiteurs	20
5.4.	Dettes d'exploitation courantes et autres créditeurs	20
5.5.	Achats et charges externes	20
5.6.	Autres produits et charges opérationnels courants	21
5.7.	Autres produits et charges opérationnels	21
5.8.	Rapprochement de la variation nette de BFR avec l'Etat des flux de trésorerie consolidés	21
5.9.	Transactions avec les parties liées	22
NOTE 6	CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL	23
6.1.	Effectifs	23
6.2.	Frais de personnel	24
6.3.	Provisions pour retraites et engagements assimilés	24
6.4.	Paiement fondé sur des actions	25
6.5.	Rémunération des dirigeants (autres parties liées)	25
NOTE 7	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET DROIT D'UTILISATION IFRS 16	26
7.1.	Ecarts d'acquisition	26
7.2.	Immobilisations incorporelles	26
7.3.	Droit d'utilisation IFRS 16	27
7.4.	Immobilisations corporelles	28
7.5.	Pertes de valeur sur actifs immobilisés	28
NOTE 8	AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS	28
8.1.	Autres provisions	28
8.2.	Passifs éventuels	28
NOTE 9	FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS	29
9.1.	Actifs et passifs financiers	29
9.2.	Produits et charges financiers	30
9.3.	Politique de gestion des risques financiers	30
9.4.	Engagements hors bilan liés au financement du Groupe	31
NOTE 10	IMPOTS SUR LES RESULTATS	32
10.1.	Impôts sur les résultats	32
10.2.	Impôts différés	32
NOTE 11	CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION	33
11.1.	Capitaux propres	33
11.2.	Résultat par action	33
11.3.	Gestion du risque sur le capital	34
NOTE 12	EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	34
NOTE 13	TAUX DE CONVERSION DES MONNAIES ETRANGERES	34

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 27, 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 2019 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 2018 inclus dans le document de référence 2018 déposé le 29/03/2019 auprès de l'AMF et disponible sur le site internet www.linedata.com.

Les principes comptables appliqués par le groupe dans les états financiers consolidés au 30 juin 2019 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers consolidés publiés au 31 décembre 2018 amendés notamment de la norme IFRS 16, applicable depuis le 1^{er} janvier 2019.

Les états financiers consolidés au 30 juin 2019 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration et arrêtés lors de sa séance du 06/09/2019.

1.1. Référentiel appliqué

Les états financiers consolidés au 30 juin 2019 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

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^{er} janvier 2019 sont IFRS 16 « *Contrats de location* » et IFRIC 23 « *Incertitude relative aux traitements fiscaux* » dont les impacts sont détaillés ci-dessous.

Description de l'application d'IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux »

IFRIC 23 clarifie l'application des dispositions d'IAS 12 « Impôts sur le résultat » concernant la comptabilisation et l'évaluation, lorsqu'une incertitude existe sur le traitement de l'impôt sur le résultat. Le Groupe a effectué une revue de ses positions fiscales afin d'identifier les potentielles incertitudes sur le traitement de l'impôt sur le résultat. L'application de cette norme au 1^{er} janvier 2019 n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes et le résultat du Groupe.

Description de l'application d'IFRS 16 « Contrats de location »

Le Groupe a choisi d'appliquer la norme IFRS 16 de façon rétrospective simplifiée et d'utiliser les deux exemptions proposées par la norme sur les contrats suivants :

- ✓ contrats ayant une durée inférieure à douze mois,
- ✓ contrats de location de biens ayant une valeur à neuf individuelle inférieure à 5 K\$.

Les retraitements concernent des contrats de locations simples de bureaux et de véhicules.

La durée de location retenue correspond à la période non résiliable complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'utilisation par le Groupe est raisonnablement certaine.

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer le droit d'utilisation et la dette de loyer est déterminé, pour chaque bien, à partir du taux marginal d'endettement du Groupe au 1^{er} janvier 2019 pour tous les contrats en cours à cette date. Pour tous les nouveaux contrats de location, le taux en vigueur à la date de commencement du bail est utilisé. Les taux d'actualisation sont compris entre 2,00% et 7,85% et sont calculés selon la maturité du contrat retraité et le risque pays.

Les postes suivants des états financiers sont impactés par la norme IFRS 16 :

- ✓ Droit d'utilisation IFRS 16 (note 7.3),
- ✓ Dettes financières – dette de loyers IFRS 16 (note 9),
- ✓ Information sectorielle (note 4),
- ✓ Achats et charges externes (note 5.5),
- ✓ Résultat financier – charges d'intérêts sur obligations locatives (note 9.2.2)

L'application de cette norme a eu pour effet d'augmenter les immobilisations au 1^{er} janvier 2019 de 17,0 M€ par contrepartie de la dette financière. L'incidence de l'application de cette norme sur l'EBITDA est un produit de 2,3 M€ sur le résultat opérationnel courant, un produit de 0,1 M€ et une charge de 0,2 M€ sur le résultat net.

Le tableau suivant résume le passage entre les engagements hors bilan au titre des contrats de location simple présentés au 31 décembre 2018 selon IAS 17 et les passifs de loyers enregistrés au bilan au 1^{er} janvier 2019 selon IFRS 16.

(en milliers d'euros)	01/01/2019
Engagement au titre des contrats de location simple tel que publié dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2018	18 050
Exemptions liées aux :	
Baux de courte durée	(22)
Baux ayant des actifs de faible valeur	
Options d'extension et de résiliation raisonnablement sûres d'être exercées	1 574
Actualisation aux taux d'emprunt marginal au 1er janvier 2019	(2 667)
Passifs de loyers au 1er janvier 2019	16 935

Le Groupe applique cette nouvelle norme depuis le 1^{er} janvier 2019.

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

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.

Brexit : sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne

Suite à la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union Européenne le 23 juin 2016, et malgré les incertitudes portant sur les délais et l'issue des négociations quant aux dispositions qui régiront à l'avenir les relations entre le Royaume-Uni et l'Union Européenne, le Groupe n'a pas constaté d'impact significatif de cette décision et des incertitudes associées sur son activité et n'en attend pas en 2019. En effet, l'impact éventuel du Brexit sur l'activité de Linedata serait modéré par la présence du Groupe à la fois en Grande-Bretagne et en Europe. Linedata pourrait ainsi continuer de servir ses clients dans l'ensemble des scénarios probables impliqués par le Brexit.

NOTE 2 IMPACTS DE L'APPLICATION DE LA NOUVELLE NORME IFRS 16

2.1. Impacts sur l'état du résultat net consolidé

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2019 Publié	Annulation Impacts IFRS 16	30/06/2019 Proforma
Chiffre d'affaires	5.1	83 782	84 767	-	84 767
Achats et charges externes	5.5	(18 192)	(18 265)	(2 300)	(20 565)
Impôts, taxes et assimilés		(1 932)	(1 789)	-	(1 789)
Charges de personnel	6.2	(46 343)	(42 593)	-	(42 593)
Autres produits et charges opérationnels courants	5.6	(194)	(1 008)	-	(1 008)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(6 863)	(7 946)	2 177	(5 769)
Résultat opérationnel courant		10 258	13 166	(123)	13 043
en % du CA HT		12,2%	15,5%		15,4%
Autres produits et charges opérationnels	5.7	1 591	116	-	116
Résultat opérationnel		11 849	13 282	(123)	13 159
en % du CA HT		14,1%	15,7%		15,5%
Coût de l'endettement financier net	9.2.1	(1 246)	(1 162)	-	(1 162)
Autres produits financiers	9.2.2	503	265	-	265
Autres charges financières	9.2.2	(592)	(1 024)	328	(696)
Impôts sur les résultats	10.1	(2 366)	(3 211)	(48)	(3 259)
Résultat net des activités poursuivies		8 148	8 150	157	8 307
Résultat net des activités abandonnées		-	-	-	-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		8 148	8 150	157	8 307
en % du CA HT		9,7%	9,6%		9,8%
Intérêts minoritaires		-	62	-	62
Part du Groupe		8 148	8 212	157	8 369

2.2. Impacts sur l'état de la situation financière consolidée

	Notes	31/12/2018	30/06/2019 Publié	Annulation Impacts IFRS 16	30/06/2019 Proforma
Ecart d'acquisition	7.1	155 887	157 404	-	157 404
Immobilisations incorporelles	7.2	25 500	25 204	-	25 204
Droit d'utilisation IFRS 16	7.3	-	14 870	(14 870)	-
Immobilisations corporelles	7.4	23 902	23 294	-	23 294
Actifs financiers non courants		1 580	1 484	-	1 484
Autres actifs non courants		452	454	-	454
Impôts différés actifs	10.2	2 347	2 575	(51)	2 524
Actif non courant		209 668	225 285	(14 921)	210 364
Créances d'exploitation et autres débiteurs	5.3	43 089	52 085	-	52 085
Créances d'impôts		1 816	2 996	-	2 996
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9.1.2	21 743	23 535	-	23 535
Actif courant		66 648	78 616	-	78 616
TOTAL DE L'ACTIF		276 316	303 901	(14 921)	288 980

	Notes	31/12/2018	30/06/2019 Publié	Annulation Impacts IFRS 16	30/06/2019 Proforma
Capital social		7 134	7 181	-	7 181
Réserves		86 244	92 511	-	92 511
Résultat de l'exercice		19 653	8 212	157	8 369
Capitaux propres - part du Groupe		113 031	107 904	157	108 061
Intérêts minoritaires		-	(26)	-	(26)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	11	113 031	107 878	157	108 035
Provisions pour retraites et engagements assimilés	6.3	7 265	7 538	-	7 538
Provisions non courantes	8.1	167	18	-	18
Emprunts et dettes financières non courants	9.1.1	82 983	81 181	-	81 181
Dettes de loyer IFRS 16	9.1.1	-	11 017	(11 017)	-
Impôts différés passifs	10.2	9 058	10 151	-	10 151
Autres dettes non courantes		1 189	170	-	170
Passif non courant		100 662	110 075	(11 017)	99 058
Provisions courantes	8.1	123	88	-	88
Emprunts et dettes financières courants	9.1.1	16 665	17 555	-	17 555
Dettes de loyer IFRS 16	9.1.1	-	4 061	(4 061)	-
Dettes d'exploitation courantes et autres créditeurs	5.4	42 349	62 121	-	62 121
Impôts exigibles passifs		3 486	2 123	-	2 123
Passif courant		62 623	85 948	(4 061)	81 887
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DU PASSIF		276 316	303 901	(14 921)	288 980

2.3. Impacts sur l'état des flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)	Notes	30/06/2018	30/06/2019 Publié	Annulation Impacts IFRS 16	30/06/2019 Proforma
Résultat net des activités poursuivies - part du groupe		8 148	8 150	159	8 309
Dotations nettes aux amortissements et provisions	4.2	6 986	8 228	(2 177)	6 051
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		279	(15)		(15)
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	6.2	58	(55)		(55)
Autres produits et charges calculés		-	-		-
Résultat sur cessions d'immobilisation et mises au rebut		12	(1)		(1)
Ajustement du prix d'acquisition de titres de participation	3.3	(1 535)	(154)		(154)
Coût de l'endettement financier net	9.2.1	1 246	1 162		1 162
Impôts différés	10.2	662	847	48	895
Impôts sur les sociétés payés		3 524	(2 475)		(2 475)
Variation nette du besoin en fonds de roulement	5.8	2 623	1 913		1 913
Flux net de trésorerie provenant des opérations d'exploitation		22 003	17 600	(1 971)	15 629
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.2 & 7.4	(7 300)	(5 052)		(5 052)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	7.2 & 7.4	-	58		58
Acquisitions de titres de participation, nettes de la trésorerie acquise	3.3	1 195	(2 141)		(2 141)
Cessions d'immobilisations financières		-	-		-
Variation des autres actifs financiers		225	140		140
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(5 880)	(6 995)	-	(6 995)
Augmentation de capital	11.1.1	-	-		-
Opérations sur actions propres		(1 597)	(4 444)		(4 444)
Dividendes versés		-	-		-
Augmentation des emprunts et autres passifs non courants	9.1.1	-	6 433		6 433
Remboursement des emprunts et autres passifs non courants	9.1.1	(8 796)	(7 924)		(7 924)
Remboursement de la dette de loyers IFRS 16		-	(1 971)	1 971	-
Intérêts financiers versés		(1 261)	(1 185)		(1 185)
Variation des autres créances et dettes financières		-	64		64
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(11 654)	(9 027)	1 971	(7 056)
Effets de change		210	240		240
VARIATION DE TRESORERIE NETTE		4 679	1 818	0	1 818
Trésorerie nette d'ouverture		17 881	21 717		21 717
Trésorerie nette de clôture		22 560	23 535	-	23 535
<i>Dont :</i>					
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	9.1.2	22 560	23 535	-	23 535
<i>Concours bancaires courants</i>	9.1.2	-	-	-	-

NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. Liste des sociétés consolidées

Raison sociale	Pays	% contrôle	Méthode de consolidation
Linedata Services SA	France	-	Société mère
Linedata Services Asset Management SAS	France	100%	Intégration globale
Linedata Services Leasing & Crédit SAS	France	100%	Intégration globale
Loansquare SAS	France	70%	Intégration globale
Linedata Services Luxembourg	Luxembourg	100%	Intégration globale
Linedata Services Lending & Leasing SL	Espagne	100%	Intégration globale
Linedata Services Tunisie	Tunisie	100%	Intégration globale
Linedata Technologies Tunisie	Tunisie	100%	Intégration globale
Linedata Maroc	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
Linedata Asset Management Inc	Etats-Unis	100%	Intégration globale
Linedata L&C Inc	Etats-Unis	100%	Intégration globale
Gravitas Technology Services LLC	Etats-Unis	100%	Intégration globale
Linedata Services Lending & Leasing Corp	Canada	100%	Intégration globale
Linedata Services H.K. Limited	Hong Kong	100%	Intégration globale
QRMO	Hong Kong	100%	Intégration globale
Linedata Services India Private Limited	Inde	100%	Intégration globale
Gravitas Technology Private Limited	Inde	100%	Intégration globale

Linedata SA de C.V., Linedata Services Canada Inc et Derivation Software Corp, sociétés sans activité, ne sont pas consolidées au 30 juin 2019.

Toutes les sociétés du Groupe sont consolidées sur la base de leurs comptes au 30 juin, d'une durée de 6 mois, y compris la société Loansquare, acquise le 7 janvier 2019.

3.2. Acquisition de Loansquare

Le 7 janvier 2019, le Groupe Linedata a acquis 70% du capital de la start-up française Loansquare, nouvel acteur dans le monde des plateformes de financement d'entreprise. Loansquare est un portail qui digitalise les interactions entre les emprunteurs et leurs banques, permettant aux entreprises de demander et de suivre directement leurs financements.

En intégrant la plateforme Loansquare qui facilite la mise en place et la gestion de tous types de crédits via une plateforme digitale qui fluidifie les échanges entre emprunteurs et institutions financières, Linedata enrichit son offre crédits et financements au travers de concepts innovants.

Sur la période de 6 mois entre la date d'acquisition et le 30 juin 2019, Loansquare a contribué à hauteur de 14 K€ au chiffre d'affaires et négativement à hauteur de (144) K€ au résultat du Groupe.

Le groupe a engagé des dépenses connexes à l'acquisition correspondant à des honoraires de conseils et des coûts de due diligence pour un montant de 51 K€. Ces coûts ont été comptabilisés dans la rubrique des « honoraires ».

Les valeurs des actifs et des passifs repris dans le cadre de l'acquisition de Loansquare sont provisoires. Le Groupe prévoit de finaliser l'évaluation de ces justes valeurs et de terminer l'allocation du prix d'acquisition au plus tard lors de la clôture des comptes au 31 décembre 2019.

Provisoirement, le prix d'acquisition a été alloué aux actifs et passifs acquis à leur valeur nette de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	07/01/2019
Prix d'acquisition retenu	1 177
Immobilisations incorporelles : logiciel	134
Immobilisations corporelles	2
Actifs financiers non courants	4
Autres créances d'exploitation et débiteurs	2
Créances d'impôts	51
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4
Dettes fournisseurs	(10)
Dettes fiscales et sociales	(7)
Autres dettes	(60)
Total des actifs nets identifiables acquis	120
Goodwill préliminaire - avant impôts différés	1 057
Impôts différés passifs	-
Goodwill préliminaire - après impôts différés	1 057

Le prix d'acquisition est composé :

- d'un versement initial lors du closing de 700 K€ au titre des 70 premiers pourcents acquis
- d'une clause de earn-out pour les 30 pourcents complémentaires dont la valeur a été estimée sur la base des différents scénarios possibles d'acquisition de ces 30 pourcents (valeur minimale incrémentée d'un complément conditionné par des objectifs de performance, etc) ; ces différents scénarios ayant été pondérés selon leur probabilité de réalisation estimée par la Direction.

Compte tenu de la meilleure estimation à date du complément de prix, le Groupe estime le prix d'acquisition total à 1.2 M€ pour la totalité des parts de la société.

Le goodwill porte essentiellement sur le savoir-faire et la compétence technique des salariés-fondateurs de Loansquare, devenus salariés de Linedata Services Leasing & Crédit après l'acquisition de la start-up, et sur les synergies attendues de l'intégration de Loansquare au sein de l'activité « Lending & Leasing ». Le goodwill comptabilisé n'est pas déductible fiscalement.

3.3. Incidence des variations de périmètre sur les flux de trésorerie

L'incidence des variations de périmètre sur les flux de trésorerie nette se décompose de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019
Coût des acquisitions décaissé		(700)
Endettement net / Trésorerie nette des sociétés acquises		4
Ajustement de prix encaissé sur des acquisitions antérieures	1 535	154
Décaissement de retenue de garantie au titre d'acquisitions antérieures	(340)	(1 599)
ACQUISITIONS DE TITRES DE PARTICIPATION, NETTES DE LA TRESORERIE ACQUISE	1 195	(2 141)

Le 7 janvier 2019, le groupe Linedata a acquis 70% des parts de la société Loansquare pour un montant de 0,7 M€.

Le groupe Linedata a acquis en 2017 les sociétés Gravitas Technology Services LLC, Gravitas Technology Private Limited et QRMO.

En avril 2018, soit plus d'un an après l'acquisition des sociétés Gravitas Technology Services LLC et Gravitas Technology Private Limited, un accord avec les vendeurs a été conclu et a abouti à un ajustement de prix provenant d'événements postérieurs à la date d'acquisition. Cet ajustement, net des honoraires de conseil, représente un encaissement de 1,5 M€.

En avril 2019, soit plus d'un an après l'acquisition de la QRMO, un accord avec les vendeurs a été conclu et a abouti à un ajustement de prix provenant d'événements postérieurs à la date d'acquisition. Cet ajustement, net des honoraires de conseil, représente un encaissement de 154 K€.

Les décaissements de retenue de garantie au titre d'acquisitions antérieures sont liés à l'acquisition de Derivation Software Limited en 2016 pour laquelle la deuxième tranche des retenues de garantie a été décaissée au cours de l'exercice 2018 et la dernière tranche au cours du 1^{er} semestre 2019.

NOTE 4 INFORMATION SECTORIELLE

Information par secteur d'activité

En application d'IFRS 8, l'information sectorielle est établie sur la base des données de gestion interne communiquées au Comité Exécutif, principal décideur opérationnel du Groupe.

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

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

Agrégat utilisé dans le cadre de la mesure de la performance

La mesure de performance de chaque secteur d'activité, telle que revue par le Comité Exécutif, est fondée notamment sur l'EBITDA (*Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization*) déterminé en excluant du résultat opérationnel les principales lignes n'ayant pas de contrepartie en trésorerie « Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions » ainsi que les « Dotations nettes aux provisions sur engagement de retraite » incluses dans les charges de personnel. L'EBITDA correspond à un indicateur clé du Groupe, reflétant une approximation du niveau de trésorerie généré par les opérations courantes du Groupe. Il est ainsi communément utilisé pour le calcul des ratios financiers et ratios de valorisation de l'entreprise.

Information par secteur géographique

Les activités du Groupe par origine des ventes sont ventilées en quatre zones géographiques :

- ✓ Europe du Sud,
- ✓ Europe du Nord,
- ✓ Amérique du Nord,
- ✓ Asie.

4.1. Informations par secteur d'activité

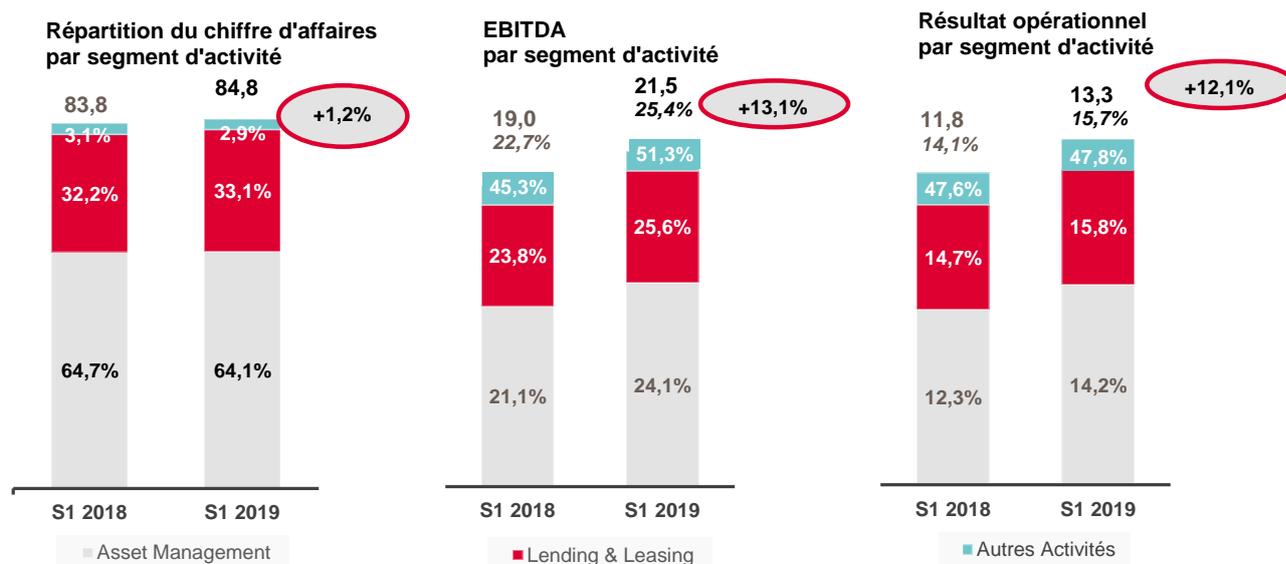
4.1.1. Au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)	Asset Management	Lending & Leasing	Autres Activités	Total Groupe
Chiffre d'affaires	54 217	27 004	2 561	83 782
EBITDA	11 426	6 415	1 159	19 000
Résultat opérationnel	6 660	3 971	1 218	11 849

4.1.2. Au 30 juin 2019

(en milliers d'euros)	Asset Management	Lending & Leasing	Autres Activités	Total Groupe
Chiffre d'affaires	54 306	28 020	2 441	84 767
EBITDA	13 066	7 178	1 252	21 496
Résultat opérationnel	7 688	4 427	1 167	13 282

4.1.3. Données sectorielles



4.1.4. Impact des nouvelles normes IFRS sur les données sectorielles

(en milliers d'euros)		Asset Management	Lending & Leasing	Autres Activités	Total Groupe
2019 Publié	EBITDA	13 066	7 178	1 252	21 496
	Résultat opérationnel	7 688	4 427	1 167	13 282
Annulation impact IFRS 16	EBITDA	(1 759)	(531)	(9)	(2 299)
	Résultat opérationnel	(97)	(24)	(1)	(122)
2019 Proforma	EBITDA	11 307	6 647	1 243	19 197
	Résultat opérationnel	7 591	4 403	1 166	13 160

4.2. Réconciliation avec les données du Groupe

L'EBITDA se réconcilie avec le résultat opérationnel du Groupe de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
EBITDA	19 000	21 496
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations incorporelles	(4 085)	(3 829)
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles	(2 276)	(2 140)
Dotations nettes aux amortissements du droit d'utilisation IFRS 16	-	(2 177)
Dotations nettes aux provisions sur engagement de retraite	(288)	(268)
Dotations nettes aux autres provisions	(252)	184
Dotations nettes aux amortissements d'immobilisations et provisions	(6 901)	(8 230)
Dotations nettes aux dépréciations d'actifs circulants	(250)	16
RESULTAT OPERATIONNEL	11 849	13 282

4.3. Informations par zone géographique

Le chiffre d'affaires externe par origine des ventes est le suivant :

(en milliers d'euros)	30/06/2018		30/06/2019	
Europe du Sud	30 073	35,9%	30 849	36,4%
Europe du Nord	12 965	15,5%	14 474	17,1%
Amérique du Nord	36 521	43,6%	34 942	41,2%
Asie	4 223	5,0%	4 502	5,3%
CHIFFRE D'AFFAIRES	83 782	100,0%	84 767	100,0%

Le chiffre d'affaires réalisé à partir des pays les plus contributeurs est le suivant : le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 32,7 M€ au 1^{er} semestre 2019 en comparaison à 34 M€ au 1^{er} semestre 2018 à partir des entités américaines incluses dans la zone Amérique du Nord et de 29,7 M€ au 1^{er} semestre 2019 comparé à 28,7 M€ au 1^{er} semestre 2018 à partir des entités françaises incluses dans la zone Europe du Sud.

NOTE 5 ACTIVITE

5.1. Chiffre d'affaires

La norme applicable est IFRS 15 « *Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients* ».

Le chiffre d'affaires doit être reconnu de manière à traduire le transfert du contrôle des biens ou des services promis au client pour le montant de contrepartie auquel le Groupe s'attend à avoir droit en échange.

L'analyse menée par le Groupe a été conduite par référence aux différentes étapes de la norme à savoir :

✓ Etape 1 : Identification du contrat

Le Groupe signe de façon systématique un contrat avec ses clients quelles que soient les prestations vendues. Les critères évoqués par la norme sont couverts lors des revues juridiques et financières :

- ✓ le recouvrement du prix est probable,
- ✓ les droits aux biens et services et les conditions de règlement peuvent être identifiés,
- ✓ le contrat est approuvé et les parties sont engagées à respecter leurs obligations.

✓ Etape 2 : Identification des obligations de performance

Au regard de l'étape d'identification des obligations de prestation définie par la norme, il est identifié que le modèle économique du Groupe s'appuie sur la vente simultanée des éléments suivants :

1.a) la vente d'une licence perpétuelle ou à durée déterminée : cette licence fournit un droit d'utilisation et non pas un droit d'accès à la propriété intellectuelle. L'octroi de ce droit peut être perpétuel ou à durée limitée. Le Groupe n'autorise jamais ses clients à avoir accès au code source. Le fait générateur est la signature par le client d'un procès-verbal de réception du logiciel.

1.b) la vente de « packs utilisateurs » additionnels au contrat de licence : le Groupe peut vendre des licences supplémentaires sur la base d'un nombre d'utilisateurs supplémentaires demandé par le client. Il s'agit en général de « packs utilisateurs », optionnels pour le client, dont la quantité et le prix sont négociés dans le contrat initial. Dans le cas contraire, un avenant au contrat principal est négocié et signé avec le client. Il s'agira en l'occurrence d'une vente de licence séparée et optionnelle pour le client. En application de la norme IFRS 15, si la licence d'origine est inchangée et que le nombre d'utilisateur peut être augmenté selon le bon vouloir du client, l'ajout d'un utilisateur ne constituera pas une vente de licence, le paiement du client correspondra à une royaltie fondée sur l'usage en cours de contrat.

2.) la vente d'une prestation d'implémentation : cette prestation consiste à paramétrer le logiciel afin qu'il puisse s'adapter à l'organisation et à l'activité du client. Il s'agira de paramétrage du logiciel standard et non de développements additionnels.

3.) la vente de consulting : il s'agit d'assister le client dans la définition et la mise en œuvre de nouvelles fonctionnalités.

4.) la vente d'une prestation de maintenance et de support : dans la mesure où le Groupe n'intègre pas de « garantie légale de conformité » au sens de la DGCCRF, il est proposé aux clients de signer un contrat de maintenance additionnel qui se caractérise par de la maintenance dite « corrective » permettant de corriger les « bugs » éventuels. Concernant la maintenance « évolutive », les mises à jour importantes, celles nécessitant le passage à une version dite « majeure », sont facturées aux clients. La maintenance évolutive est assurée systématiquement par Linedata dans la mesure où cette prestation nécessite une connaissance approfondie des logiciels. A ce jour, il n'existe pas de tiers assurant la maintenance à la place de Linedata.

5.) la vente de prestation ASP (Saas) : la vente d'un service ASP se caractérise principalement par :

- ✓ l'octroi d'un droit d'utilisation temporaire d'un logiciel Linedata,
- ✓ la maintenance et le support du logiciel concerné,
- ✓ la mise à disposition d'une infrastructure matérielle et logicielle pour les environnements de production et recette,
- ✓ la réalisation d'une prestation d'hébergement, d'exploitation et d'administration.

Linedata est propriétaire des matériels, logiciels et méthodes tandis que le client est propriétaire exclusif de ses données. En contrepartie de cette prestation, le client s'engage à verser une redevance annuelle englobant l'ensemble des services décrits ci-dessus.

En application des critères retenus de la norme, et compte tenu que :

- ✓ les clients ne peuvent pas faire appel à d'autres ressources facilement disponibles et sont obligés de faire appel à Linedata pour la réalisation de la dite prestation,
- ✓ certains contrats ne précisent pas la nature des différentes prestations alors que d'autres les détaillent,

Le groupe a identifié que dans un contrat ASP, les biens et services forment un tout et sont totalement dépendants les uns des autres. Le client reçoit et consomme simultanément tous les avantages générés par la prestation au fur et à mesure de sa réalisation. L'hébergement et la maintenance sont séparables de la licence.

S'agissant des jugements significatifs effectués au titre des montants exclus du solde des obligations de performance restant à satisfaire, du fait de l'application de la règle de plafonnement des contreparties variables, et notamment pour les contrats comportant des éléments variables, le groupe a calculé le montant moyen de chiffre d'affaires sur les trois derniers exercices puis, le cas échéant, un pourcentage de risque d'attrition basé sur la connaissance des risques d'attrition.

✓ Etape 3 : Détermination du prix de la transaction

Le prix de la transaction est le montant de la contrepartie que la société s'attend à recevoir en échange du transfert de biens ou services. Les prix sont intégrés aux contrats signés avec les clients.

IFRS 15 introduit les critères applicables suivants à considérer pour déterminer le prix de la transaction:

- ✓ Part de prix variable : le Groupe n'octroie pas de remises, rabais ou de réduction de prix aux clients. S'agissant des contrats de maintenance, ceux-ci comportent des clauses de pénalités en cas de non atteinte des critères de performance. Historiquement, le Groupe n'a pas eu de pénalité sur ces contrats. En outre, ces contrats ne présentent pas de perte à terminaison. Enfin, les contrats ne prévoient pas de bonus lié à la performance de la prestation.
- ✓ Composante financière : compte tenu de la durée des contrats et du niveau bas des taux d'intérêts, le Groupe ne comptabilise pas une composante financière distincte.

✓ Etape 4 : Allocation du prix de la transaction

Le Groupe alloue le prix de la transaction à chaque obligation de performance proportionnellement au prix de vente individuel.

✓ Etape 5 : Comptabilisation du revenu lorsque chaque obligation de performance est satisfaite

Le groupe a établi que la reconnaissance du revenu en fonction des différentes obligations de performance est la suivante :

- ✓ Dans le cas où le client peut utiliser le logiciel standard avant le début de la phase d'implémentation : la vente de licence est reconnue « point in time », i.e. à la livraison, et la prestation d'implémentation est reconnue « overtime » i.e. à l'avancement.
- ✓ Dans le cas d'une installation complexe (les prestations de développement et /ou d'implémentation sont considérés comme déterminantes ou lorsque la transaction implique une modification significative du progiciel) : la vente de licence, la prestation d'intégration et la maintenance sont reconnues « overtime » puisque le client reçoit et consomme simultanément les avantages de la maintenance.
 - ✓ La vente de consulting est reconnue « overtime », en régie.
 - ✓ La vente d'utilisateurs additionnels est reconnue « point in time », i.e. à la livraison.
 - ✓ La maintenance et le support sont reconnus « overtime » (montant fixe étalé sur la durée du contrat)
 - ✓ L'ASP est reconnu « overtime »

Enfin, le groupe Linedata a choisi de ne pas utiliser les deux mesures de simplification prévues dans la norme IFRS15 concernant les contrats ayant une durée à l'origine inférieure à 1 an et les « obligations de performance » qui sont reconnues selon la méthode des « droits à facturer » pour déterminer le niveau du carnet de commande présenté.

5.1.1. Au 30 juin 2018

(en milliers d'euros)	Asset Management	Lending & Leasing	Autres Activités	Total Groupe
ASP / Managed Services	18 594	2 059	848	21 501
Maintenance & support	10 354	13 096	1 214	24 664
Licences récurrentes	14 617	401	-	15 018
Chiffre d'affaires récurrent	43 565	15 556	2 062	61 183
Implémentation, Consulting & Services	10 358	9 134	499	19 991
Licences perpétuelles	294	2 314	-	2 608
Chiffre d'affaires non récurrent	10 652	11 448	499	22 599
CHIFFRE D'AFFAIRES	54 217	27 004	2 561	83 782

5.1.2. Au 30 juin 2019

(en milliers d'euros)	Asset Management	Lending & Leasing	Autres Activités	Total Groupe
ASP / Managed Services	19 080	2 307	824	22 211
Maintenance & support	10 146	13 811	1 209	25 166
Licences récurrentes	15 385	322	-	15 707
Chiffre d'affaires récurrent	44 611	16 440	2 033	63 084
Implémentation, Consulting & Services	9 010	9 783	408	19 201
Licences perpétuelles	685	1 797	-	2 482
Chiffre d'affaires non récurrent	9 695	11 580	408	21 683
CHIFFRE D'AFFAIRES	54 306	28 020	2 441	84 767

5.2. Actifs et passifs des contrats

Pour un contrat donné, le montant cumulé du chiffre d'affaires comptabilisé au titre de l'ensemble des obligations de performance du contrat, diminué des paiements reçus et des créances clients qui sont comptabilisées séparément, est présenté au sein de la rubrique « actifs sur contrat » si le solde est positif ou « passifs sur contrat » si le solde est négatif.

L'évolution des actifs (passifs) nets des contrats est présentée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Actifs de contrats (Créances clients - valeur brute)	Passifs de contrats (Produits constatés d'avance)	Actifs (passifs) nets de contrats
Solde au 31/12/2018	37 803	(15 142)	22 661
Augmentation	84 767	(15 671)	69 096
Diminution	(77 407)	5 435	(71 972)
Ecart de conversion	343	(112)	231
SOLDE AU 30/06/2019	45 506	(25 490)	20 016

Linedata enregistre les paiements des clients sur la base d'un plan d'apurement des créances conformément aux contrats. Les actifs de contrats sont liés aux obligations de performance devant s'exercer au cours de l'exercice suivant conformément aux contrats.

Les passifs de contrats sont liés aux paiements des clients reçus en avance par rapport à la réalisation des obligations de performance. Les passifs de contrats sont enregistrés en revenu dès lors que les obligations de performance sont réalisées conformément aux contrats clients.

5.3. Créances d'exploitation et autres débiteurs

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

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019
Créances clients et comptes rattachés - valeur brute	37 803	45 506
Dépréciation des créances clients	(889)	(937)
Créances clients et comptes rattachés - valeur nette	36 914	44 569
Personnel et organismes sociaux	510	557
Créances fiscales	1 261	2 008
Prêts, cautions et autres créances financières à moins d'un an	68	39
Autres créances et débiteurs divers	570	574
Charges constatées d'avance	3 766	4 338
Autres créances d'exploitation et débiteurs - valeur nette	6 175	7 516
CREANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES DEBITEURS	43 089	52 085

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.

5.4. Dettes d'exploitation courantes et autres créditeurs

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019
Dettes fournisseurs	9 256	9 145
Dettes sur immobilisations - part à moins d'un an	1 078	207
Dettes fiscales et sociales	15 337	16 347
Participation et intéressement des salariés	740	337
Dividendes à payer	-	9 626
Autres dettes	796	969
Produits constatés d'avance	15 142	25 490
DETTES D'EXPLOITATION COURANTES ET AUTRES CREDITEURS	42 349	62 121

Compte tenu notamment des facturations en début d'exercice des maintenances évolutives, le poste « produits constatés d'avance » présente une forte hausse comparativement au 31 décembre 2018. En comparaison, ce poste présentait un solde de 28 355 K€ au 30 juin 2018.

5.5. Achats et charges externes

(en milliers d'euros)	30/06/2018		30/06/2019	
Achat sous traitance télécom, télématique, éditique	(4 875)	26,8%	(5 011)	27,4%
Autres Achats	(623)	3,4%	(388)	2,1%
Locations immobilières & autres	(5 310)	29,2%	(3 871)	21,2%
Intérimaires, prestataires & sous traitance	(2 446)	13,4%	(3 042)	16,7%
Frais de développement portés à l'actif	341	(1,9%)	102	(0,6%)
Honoraires et assurances	(1 574)	8,7%	(2 361)	12,9%
Voyages, déplacements, transport	(1 881)	10,3%	(1 664)	9,1%
Telecoms et Affranchissement	(416)	2,3%	(365)	2,0%
Services bancaires et assimilés	(84)	0,5%	(66)	0,4%
Autres charges externes	(1 324)	7,3%	(1 599)	8,8%
ACHATS ET CHARGES EXTERNES	(18 192)	100,0%	(18 265)	100,0%

Les achats et charges externes au titre du 30 juin 2019 incluent l'impact positif de 2,3 M€ lié à la 1^e application de la norme IFRS 16.

5.6. Autres produits et charges opérationnels courants

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Résultat de change opérationnel	350	(312)
Redevances	(424)	(476)
Pertes sur créances irrécouvrables	(17)	(114)
Jetons de présence	(48)	(39)
Autres produits et charges	(55)	(67)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS COURANTS	(194)	(1 008)

La variation des autres produits et charges opérationnels est essentiellement due à l'impact de change sur les opérations courantes du Groupe.

5.7. Autres produits et charges opérationnels

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles	(12)	-
Produit net d'ajustement de prix sur des acquisitions antérieures	1 535	154
Autres produits non récurrents	120	91
Autres charges non récurrentes	(52)	(129)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS	1 591	116

Les autres charges non récurrentes sont essentiellement constituées des charges supportées dans le cadre des litiges prud'homaux en France, ainsi que des honoraires de conseil dans le cadre du litige avec les vendeurs de QRMO.

En 2018, le produit net d'ajustement de prix sur des acquisitions antérieures est composé principalement de l'ajustement de prix d'acquisition de la société Gravitas Technology Services LLC, net des honoraires de conseil, à hauteur de 1,5 M€.

En 2019, le produit net d'ajustement de prix sur des acquisitions antérieures est composé principalement de l'ajustement de prix d'acquisition de la société QRMO, net des honoraires de conseil, à hauteur de 154 K€.

Ces accords avec les vendeurs ayant été conclus en avril 2018 pour Gravitas Technology Services LLC et en avril 2019 pour QRMO, soit plus d'un an après l'acquisition, et les ajustements de prix provenant d'événements postérieurs à la date d'acquisition, ces ajustements sont présentés en autres produits opérationnels non récurrents.

5.8. Rapprochement de la variation nette de BFR avec l'Etat des flux de trésorerie consolidés

L'effet sur la génération de trésorerie des éléments du besoin en fonds de roulement (« BFR ») enregistrés au bilan s'explique de la façon suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019	Variation nette	Variation sans effet de trésorerie		Impact trésorerie
				Change	Autre	Eléments de BFR
Créances clients et comptes rattachés - valeur nette	36 914	44 569	7 655	109	-	7 546
Personnel et organismes sociaux	510	557	47	5	-	42
Créances fiscales	1 261	2 008	747	11	2	734
Autres créances et débiteurs divers	570	574	4	1	-	3
Charges constatées d'avance	3 766	4 338	572	15	-	557
Autres actifs non courants	452	454	2	3	-	(1)
Total actif	43 473	52 500	9 027	144	2	8 881
Dettes fournisseurs	9 256	9 145	(111)	34	10	(155)
Dettes fiscales et sociales	15 337	16 347	1 010	85	7	918
Participation et intéressement des salariés	740	337	(403)	-	-	(403)
Autres dettes	796	969	173	(132)	61	244
Produits constatés d'avance	15 142	25 490	10 348	112	-	10 236
Autres dettes non courantes	213	170	(43)	3	-	(46)
Total passif	41 484	52 458	10 974	102	78	10 794
TOTAL BFR	1 989	42	(1 947)	42	(76)	(1 913)

5.9. Transactions avec les 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/ou 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.

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Transactions de Linedata Services avec la société Amanaat		
Créances avec les parties liées	21	6
Chiffre d'affaires	18	5

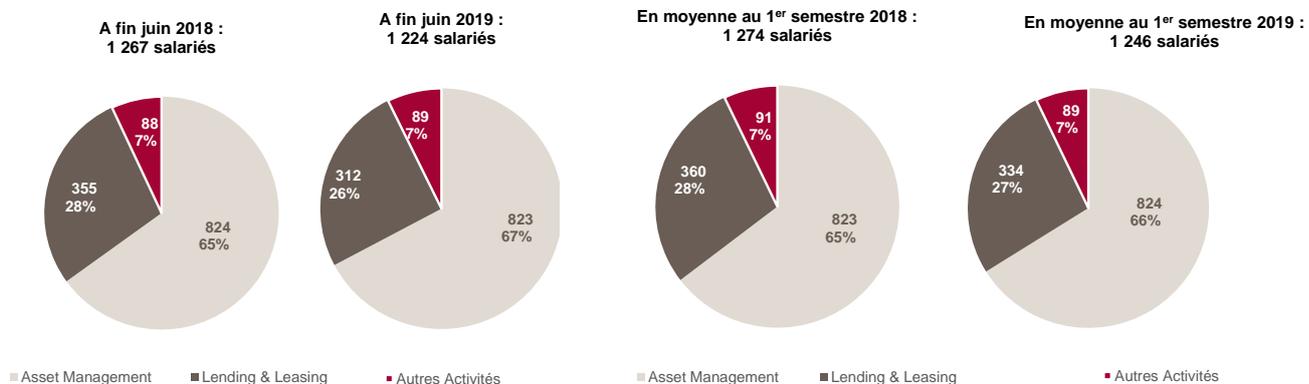
Linedata Services a signé fin décembre 2015 un contrat de prestations de services administratifs et financiers avec sa société-mère, Amanaat.

Le chiffre d'affaires avec les parties liées est réalisé aux conditions de marché. Il n'y a aucune garantie reçue pour les créances avec les parties liées.

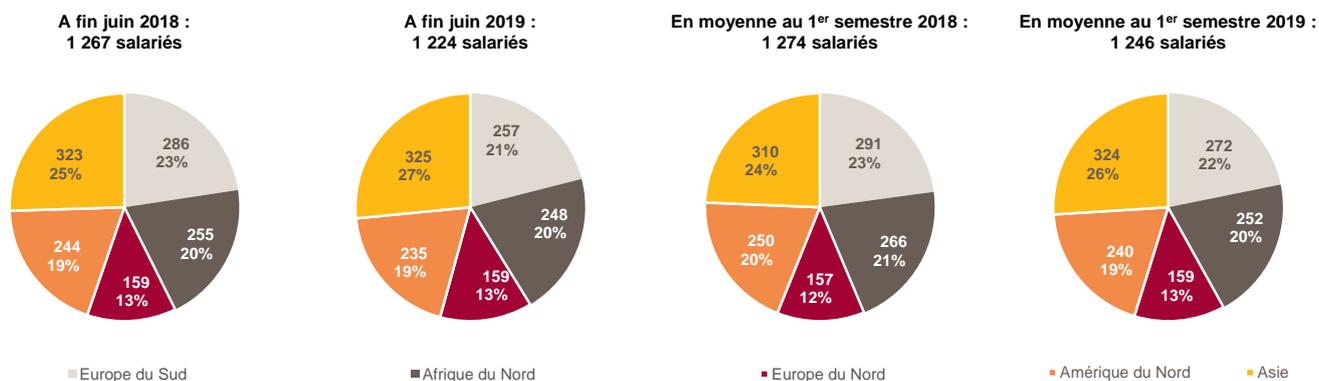
NOTE 6 CHARGES ET AVANTAGES DU PERSONNEL

6.1. Effectifs

6.1.1. Ventilation sectorielle des effectifs



6.1.2. Ventilation géographique des effectifs



6.2. Frais de personnel

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Salaires et traitements	(39 650)	(37 040)
Charges sociales	(8 792)	(8 465)
Participation et intéressement des salariés	(275)	(337)
Charges au titre des paiements fondés sur des actions	(57)	55
Dotations nettes aux provisions sur engagement de retraite	(288)	(268)
Frais de développement portés à l'actif	2 534	3 082
Crédit d'impôt recherche	185	380
CHARGES DE PERSONNEL	(46 343)	(42 593)

Les frais de R&D, composés essentiellement de frais de personnel, soit 9,2 M€ (avant capitalisation), représentent 10,8% du chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019, stable par rapport au 1^{er} semestre 2018 où ils représentaient 11,0% du chiffre d'affaires, soit également 9,2 M€ (avant capitalisation). Une partie de ces dépenses a été activée (cf. note 7.2).

6.3. Provisions pour retraites et engagements assimilés

En France et en Tunisie, le régime à prestations définies concerne le versement d'indemnités de départ en retraite. Gravitass Technology Private Limited dispose d'un régime de retraite conformément au « Payment of Gratuity Act » de l'Inde de 1972.

(en milliers d'euros)	Indemnités de fin de carrière France	Indemnités de fin de carrière Tunisie & Inde	Médailles du travail	31/12/2018	Indemnités de fin de carrière France	Indemnités de fin de carrière Tunisie & Inde	Médailles du travail	30/06/2019
Provision à l'ouverture de l'exercice	7 405	236	472	8 113	6 664	179	422	7 265
Variation des écarts actuariels	(920)	-	-	(920)	-	-	-	-
Prestations servies aux salariés	(271)	(61)	(32)	(364)	-	-	(12)	(12)
Ecart de conversion	-	(18)	-	(18)	-	5	-	5
Charge de l'exercice	450	22	(18)	454	249	15	16	280
<i>Coût des services rendus</i>	358	22	33	413	249	15	16	280
<i>Coût financier</i>	92	-	4	96	-	-	-	-
<i>Amortissement des écarts actuariels</i>	-	-	(55)	(55)	-	-	-	-
<i>Autres (transferts - reprises)</i>	-	-	-	-	-	-	-	-
PROVISION A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	6 664	179	422	7 265	6 913	199	426	7 538

6.4. Paiement fondé sur des actions

6.4.1. Plans d'attribution d'actions gratuites

Référence de l'attribution	Plan 2014 (n°4)
Nature des actions	Actions de préférence (2)
Date de l'Assemblée Générale	12/05/2014
Date du Directoire ayant décidé de l'attribution gratuite d'actions	13/06/2014
Nombre total d'actions gratuites attribuées par décision du Directoire	675
Nombre total d'actions gratuites pouvant être acquises, constaté à l'issue de la période de réalisation des conditions initiales dont :	675
- par des mandataires sociaux (fonction exercée lors de l'attribution)	250
- par les 10 premiers attributaires salariés (1)	425
Nombre total de bénéficiaires dont :	13
- nombre de mandataires sociaux	2
- nombre d'attributaires salariés du groupe	11
Date de fin de la période d'acquisition pour les attributaires résidents français	13/06/2017
Date de fin de la période de conservation pour les attributaires résidents français	13/06/2019
Nombre d'actions gratuites pouvant être acquises au 1 ^{er} janvier 2019	673
Nombre d'actions gratuites attribuées et pouvant être acquises en 2019	-
Nombre d'actions gratuites attribuées antérieurement acquises en 2019	(673)
Nombre d'actions gratuites attribuées antérieurement annulées en 2019	-
Nombre d'actions gratuites pouvant être acquises restantes au 30 juin 2019	-

(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 a été convertie en au plus 82 actions Linedata Services.

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

Le 13 juin 2019, Linedata Services SA a converti les 673 actions de préférence en 47 866 actions ordinaires qui ont été attribuées aux bénéficiaires du plan détaillé ci-dessus.

6.5. Rémunération des dirigeants (autres parties liées)

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Avantages à court terme	2 078	1 595
Indemnités de fin de contrat de travail	-	78
Paielements fondés sur des actions	123	35
REMUNERATION DES DIRIGEANTS	2 201	1 708

Les principaux dirigeants du groupe sont constitués Président Directeur Général, des membres du Conseil d'Administration et des membres du Comité exécutif.

L'assemblée générale mixte du 17 avril 2017 a fixé à 200 K€ le montant maximum des jetons de présence à répartir entre les membres du Conseil d'Administration.

Les avantages postérieurs à l'emploi correspondraient 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 7 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES, CORPORELLES ET DROIT D'UTILISATION IFRS 16

7.1. Ecarts d'acquisition

Les variations des écarts d'acquisition sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette comptable
Au 31/12/2017	168 432	(15 921)	152 511
Ecarts de conversion	3 533	(157)	3 376
Au 31/12/2018	171 965	(16 078)	155 887
Acquisition : Loansquare	1 057	-	1 057
Ecarts de conversion	481	(21)	460
Au 30/06/2019	173 503	(16 099)	157 404

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

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019
 <ul style="list-style-type: none"> ■ Asset Management ■ Lending & Leasing □ Assurance / Epargne Retraite 	101 181	101 493
	47 766	48 968
	6 940	6 943
ECART D'ACQUISITION - VALEUR NETTE	155 887	157 404

7.2. Immobilisations incorporelles

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

(en milliers d'euros)	Logiciels acquis	Frais de développement	Relations clientèles	Autres actifs incorporels	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES
Valeurs brutes au 31/12/2018	53 114	38 780	19 947	2 019	113 860
Mouvements de périmètre	152	-	-	-	152
Acquisitions	93	3 184	-	-	3 277
Cessions	(407)	-	-	-	(407)
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	109	42	177	12	340
VALEURS BRUTES AU 30/06/2019	53 061	42 006	20 124	2 031	117 222
Amortissements au 31/12/2018	(44 097)	(26 109)	(16 139)	(2 015)	(88 360)
Mouvements de périmètre	(18)	-	-	-	(18)
Dotations aux amortissements	(1 926)	(1 187)	(715)	(1)	(3 829)
Reprises d'amortissements	407	-	-	-	407
Autres mouvements	-	-	-	-	-
Ecarts de conversion	(60)	(18)	(127)	(13)	(218)
AMORTISSEMENTS AU 30/06/2019	(45 694)	(27 314)	(16 981)	(2 029)	(92 018)
Valeurs nettes au 31/12/2018	9 017	12 671	3 808	4	25 500
VALEURS NETTES AU 30/06/2019	7 367	14 692	3 143	2	25 204

Les acquisitions sont essentiellement liées à la capitalisation des frais de développement pour 3,2 M€ dont 2,3 M€ sont liés au projet AMP (Asset Management Platform).

7.3. Droit d'utilisation IFRS 16

La norme IFRS 16 « *Contrats de location* » est d'application obligatoire pour tout exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2019.

La méthode de transition retenue est la méthode « rétrospective simplifiée » et les mesures simplificatrices prévues par la norme ont été mises en œuvre (exclusion des contrats de moins d'un an et des contrats portant sur des actifs de faible valeur).

Le taux d'actualisation utilisé pour calculer le droit d'utilisation et la dette de loyer est déterminé, pour chaque bien, à partir du taux marginal d'endettement du Groupe au 1^{er} janvier 2019 pour tous les contrats en cours à cette date. Pour tous les nouveaux contrats de location, le taux en vigueur à la date de commencement du bail est utilisé. Les taux d'actualisation sont compris entre 2,00% et 7,85% et sont calculés selon la maturité du contrat retraité et le risque pays.

Les retraitements concernent des contrats de locations simples de bureaux et de véhicules.

La durée retenue dans la valorisation de ces engagements de loyers s'étend jusqu'en mars 2026 et correspond à la durée contractuelle potentiellement étendue si le groupe envisage d'exercer de manière raisonnablement certaine une option de renouvellement.

Conformément à la norme IFRS 16, les contrats de location sont enregistrés en immobilisations corporelles au titre d'un droit d'utilisation de l'actif loué. Ces contrats sont comptabilisés au commencement du contrat pour la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location en contrepartie d'un passif, correspondant aux passifs de loyers dus au bailleur.

Ces immobilisations sont amorties de façon linéaire sur la durée du contrat de location qui correspond à la période non résiliable de chaque contrat sauf si le Groupe est raisonnablement certain d'exercer les options de renouvellement prévues contractuellement.

L'évolution des droits d'utilisation IFRS 16 est analysée ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Bureaux	Flotte automobile	TOTAL
Impact 1 ^{er} application IFRS 16	16 950	134	17 084
Ecart de conversion	(45)	-	(45)
VALEURS BRUTES AU 30/06/2019	16 905	134	17 039
Dotations aux amortissements	(2 148)	(29)	(2 177)
Ecart de conversion	8	-	8
AMORTISSEMENTS AU 30/06/2019	(2 140)	(29)	(2 169)
Valeurs nettes au 31/12/2018	-	-	-
VALEURS NETTES AU 30/06/2019	14 765	105	14 870

Le détail par échéance des dettes de loyer IFRS 16 est le suivant :

(en milliers d'euros)	30/06/2019
Echu au 31/12/2019	2 043
Echu au 31/12/2020	3 884
Echu au 31/12/2021	3 135
Echu au 31/12/2022	2 341
Echu au 31/12/2023	1 639
Echu au 31/12/2024 et au-delà	2 036
TOTAL	15 078

7.4. Immobilisations corporelles

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

(en milliers d'euros)	Terrains, Constructions	Agencements, mobilier et matériels	Equipements informatiques	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	Dont Location financement
Valeurs brutes au 31/12/2018	14 670	15 596	32 516	62 782	16 444
Mouvements de périmètre	-	2	-	2	-
Acquisitions	258	66	1 180	1 504	-
Cessions	-	(1)	(948)	(949)	(859)
Autres mouvements	1 753	(1 756)	3	0	-
Ecart de conversion	48	46	130	224	13
VALEURS BRUTES AU 30/06/2019	16 729	13 953	32 881	63 563	15 598
Amortissements au 31/12/2018	(1 783)	(9 701)	(27 396)	(38 880)	(4 225)
Dotations aux amortissements	(403)	(406)	(1 331)	(2 140)	(289)
Reprises d'amortissements	-	-	891	891	859
Autres mouvements	-	12	(12)	-	-
Ecart de conversion	(21)	(31)	(88)	(140)	(14)
AMORTISSEMENTS AU 30/06/2019	(2 207)	(10 126)	(27 936)	(40 269)	(3 669)
Valeurs nettes au 31/12/2018	12 887	5 895	5 120	23 902	12 219
VALEURS NETTES AU 30/06/2019	14 522	3 827	4 945	23 294	11 929

Les investissements concernent quasi-exclusivement des serveurs, matériels informatiques et bureautiques ainsi que les travaux des locaux à Hong Kong.

7.5. Pertes de valeur sur actifs immobilisés

Le Groupe a procédé à une revue de ses actifs non amortis significatifs pour voir si apparaissaient des indices de pertes de valeur conduisant à mettre en œuvre des tests de dépréciation. Dans ce cadre, aucun impact majeur de nature à caractériser un indice de perte de valeur n'a été relevé au 30 juin 2019.

NOTE 8 AUTRES PROVISIONS ET PASSIFS EVENTUELS

8.1. Autres provisions

L'évolution des provisions est la suivante :

(en milliers d'euros)	Provisions pour litiges	Autres provisions	PROVISIONS
Provisions au 31/12/2018	136	154	290
Dotations	5	-	5
Reprises utilisées	(35)	(100)	(135)
Reprises non utilisées	-	(54)	(54)
PROVISIONS AU 30/06/2019	106	-	106
Dont provisions non courantes	18	-	18
Dont provisions courantes	88	-	88

Les provisions pour litige couvrent essentiellement des litiges prud'homaux. Les reprises de provisions concernent plusieurs litiges qui se sont soldés début 2019.

8.2. Passifs éventuels

Absence de passif éventuel significatif à la date de clôture.

NOTE 9 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

9.1. Actifs et passifs financiers

9.1.1. Endettement financier brut

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

(en milliers d'euros)	31/12/2018	Var. Péri mètre	Augmen tation	Rembour sement	Variation Juste valeur	Reclasse ment	Ecart de conver sion	30/06/2019
Emprunts obligataires	34 684	-	-	-	-	32	-	34 716
Emprunts syndiqués	19 942	-	-	-	-	(3 977)	-	15 965
Autres emprunts bancaires	19 193	-	4 653	-	-	(2 425)	-	21 421
Dettes liées aux contrats de location-financement	9 053	-	-	-	-	(667)	-	8 386
Dettes financières sur acquisition de titres	-	477	-	-	-	-	-	477
Autres dettes financières diverses	111	-	64	-	41	-	-	216
Emprunts et dettes financières non courants	82 983	477	4 717	-	41	(7 037)	-	81 181
Dettes de loyers IFRS 16 (note 7)	-	-	13 059	-	-	(2 019)	(23)	11 017
Endettement financier non courant	82 983	477	17 776	-	41	(9 056)	(23)	92 198
Emprunts obligataires	(62)	-	-	31	-	(32)	-	(63)
Emprunts syndiqués	7 407	-	-	(3 720)	-	3 977	46	7 710
Autres emprunts bancaires	7 455	-	1 780	(3 568)	-	2 425	-	8 092
Dettes liées aux contrats de location-financement	1 335	-	-	(667)	-	667	-	1 335
Intérêts courus	504	-	481	(504)	-	-	-	481
Autres dettes financières diverses	-	-	-	-	-	-	-	-
Concours bancaires courants	26	-	-	(26)	-	-	-	-
Emprunts et dettes financières courants	16 665	-	2 261	(8 454)	-	7 037	46	17 555
Dettes de loyers IFRS 16 (note 7)	-	-	4 026	(1 971)	-	2 019	(13)	4 061
Endettement financier courant	16 665	-	6 287	(10 425)	-	9 056	33	21 616
ENDETTEMENT FINANCIER BRUT	99 648	477	24 063	(10 425)	41	-	10	113 814

En janvier 2019, Linedata a procédé au remboursement d'une échéance de 4,3 M\$ du crédit syndiqué en dollars US.

En janvier et mars 2019, Linedata Services a utilisé le solde de l'emprunt bilatéral de 20 M€ contracté en août 2018 afin de financer l'acquisition d'actions propres, soit 6,4 M€. La société a par ailleurs remboursé la 1^e échéance de ce prêt en avril 2019.

Enfin, Linedata a procédé au remboursement du crédit-bail immobilier de 2016 à hauteur de 0,7 M€ et des autres crédits bilatéraux à hauteur de 1,9 M€ au cours du semestre.

Les dettes financières sur acquisition de titres sont liées à la dette estimée du coût d'achat des intérêts minoritaires de la société Loansquare, conformément au pacte d'actionnaires signé le 7 janvier 2019

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

A fin juin 2019, le Groupe dispose donc des lignes de crédit suivantes :

(en milliers d'euros)	Date de mise en place	Date d'échéance	Montant notionnel à l'origine	Montant nominal autorisé au 30/06/2019
Emprunt Obligataire	Juin 2015	Mai 2022	35 000	35 000
Crédit Syndiqué - Tranche en EUR	Janvier 2017	Janvier 2022	20 000	20 000
Crédit Syndiqué - Tranche en USD	Janvier 2017	Juillet 2019	23 797	3 761
Crédit bilatéral	Août 2018	Avril 2022	20 000	18 577
Crédit bilatéral	Mai 2019	Mai 2022	10 000	10 000
Crédit bilatéral	Juin 2017	Juin 2022	5 000	3 000
Crédit bilatéral	Juillet 2017	Juillet 2022	5 000	3 250
			118 797	93 588

Les conditions bancaires applicables sont les suivantes :

- ✓ le taux d'intérêt est fixe pour l'emprunt obligataire et les emprunts bilatéraux contractés en juin et juillet 2017
- ✓ le taux d'intérêt est égal à l'Euribor, pour l'emprunt syndiqué libellé en euro, ou au Libor, pour l'emprunt syndiqué libellé en dollar US, 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)

- ✓ le taux d'intérêt est égal à l'Euribor auquel s'ajoute une marge pour les emprunts bilatéraux contractés en août 2018 et mai 2019.

Les covenants relatifs aux dettes financières sont détaillés en Note 9.4.1.

9.1.2. Endettement financier net

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019
Emprunts obligataires	34 622	34 653
Emprunts syndiqués	27 349	23 675
Autres emprunts bancaires	26 648	29 513
Dettes liées aux contrats de location-financement	10 388	9 721
Dettes de loyers IFRS 16 (note 7)	-	15 078
Intérêts courus	504	481
Dettes financières sur acquisition de titres	-	477
Autres dettes financières diverses	111	216
Concours bancaires courants	26	-
Endettement Financier Brut	99 648	113 814
Valeurs mobilières de placement	-	-
Disponibilités	21 743	23 535
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21 743	23 535
ENDETTEMENT FINANCIER NET	77 905	90 279

9.2. Produits et charges financiers

9.2.1. Coût de l'endettement financier net

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	4	2
Charges d'intérêts	(1 233)	(1 148)
Résultat des couvertures (différentiel de taux)	(17)	(16)
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	(1 246)	(1 162)

L'encours moyen des emprunts ressort à 99,7 M€ en juin 2019, en hausse par rapport au 1^{er} semestre 2018 où il représentait 89,7 M€, compte tenu de l'emprunt contracté au cours du 2^e semestre 2018 afin de procéder aux rachats d'actions propres. Le coût moyen des emprunts après prise en compte des couvertures est en baisse à un niveau de 2,3 % en juin 2019, comparativement à un niveau de 2,8% en juin 2018.

9.2.2. Autres produits et charges financiers

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Gains de change	481	212
Variation de la valeur des instruments financiers dérivés	-	15
Autres produits	22	38
Autres produits financiers	503	265
Perte de change	(214)	(521)
Charge d'intérêts sur obligations locatives	-	(328)
Variation de la valeur des instruments financiers dérivés	(279)	-
Autres charges	(99)	(175)
Autres charges financières	(592)	(1 024)
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	(89)	(759)

Les gains et pertes de change portent essentiellement sur les transactions commerciales libellées en devises étrangères, essentiellement en dollar US.

Les charges d'intérêts sur obligations locatives correspondent à l'effet de l'actualisation de la dette de loyer, en application d'IFRS 16.

9.3. Politique de gestion des risques financiers

9.3.1. 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, supports peu sujets aux fluctuations de marché et sans risque en capital.

Couverture des emprunts

Des contrats de couverture ont été mis en place afin de répondre aux obligations des crédits bancaires contractés en janvier 2017.

Le taux d'intérêt applicable à l'emprunt bancaire est l'Euribor pour l'emprunt libellé en euro et le Libor pour la part libellée en dollar US ; l'objectif est donc de se prémunir contre les risques de hausse de ces taux.

Au 30 juin 2019, un des deux contrats de type swap en cours porte sur l'échange de l'Euribor 3 mois contre taux fixe de 0,165% et représente une couverture de 75% de la dette syndiquée en euro, soit un nominal de 15 M€ avec une échéance finale au 24 janvier 2022. L'autre contrat de type swap en cours porte sur l'échange du Libor 3 mois contre taux fixe de 1,455% et représente une couverture de 74,75% de la dette syndiquée en dollar US, soit un nominal couvert de 3,2 M\$ avec une échéance finale au 24 juillet 2019.

Au 30 juin 2019, la valorisation de ces contrats de couverture est négative de (152) K€ (intégralement au passif) contre (96) K€ au 31 décembre 2018.

L'écart de valorisation, soit (56) K€ (hors effet d'impôt), a un impact sur les capitaux propres pour les contrats bénéficiant de la qualification de couverture parfaite au sens de la norme IFRS 9, soit pour la totalité de ces contrats.

Les variations de juste valeur des dérivés non qualifiés de couverture sont comptabilisées au compte de résultat dans la rubrique gains et pertes de change, ce qui représente un produit de 15 K€ au titre du premier semestre 2019. A fin juin 2019, Linedata ne dispose plus de telle couverture.

9.4. Engagements hors bilan liés au financement du Groupe

9.4.1. Covenants

Dans le cadre du contrat d'emprunt obligataire mis en place en juin 2015 et du contrat de crédits bancaires signé en janvier 2017, Linedata Services s'engage au titre des covenants à ce qu'au 30 juin 2019, le ratio de levier, soit le montant de la dette nette divisé par l'EBITDA consolidé, soit inférieur à 2,5.

Compte tenu des impacts potentiels de l'application d'IFRS 16 sur le ratio de levier, Linedata a négocié des avenants aux contrats d'emprunts auprès des obligataires et du pool bancaire afin que le ratio de levier soit établi sur la base des comptes consolidés, à l'exclusion de l'application de cette nouvelle norme.

Au 30 juin 2019, le ratio de levier s'élève à 1,687.

9.4.2. Nantissements

Linedata Services ne consent aucun nantissement au 30 juin 2019.

9.4.3. Autres engagements

Dans le cadre de l'emprunt obligataire et du crédit 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 60 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 10 IMPOTS SUR LES RESULTATS

10.1. Impôts sur les résultats

10.1.1. Détail des impôts sur les résultats

(en milliers d'euros)	30/06/2018	30/06/2019
Impôts courants	(1 704)	(2 364)
Impôts différés	(662)	(847)
IMPOTS SUR LES RESULTATS	(2 366)	(3 211)

Le montant des déficits non activés au 30 juin 2019 est de 3 885 K€, soit 816 K€ d'actif non reconnu.

10.1.2. Analyse de la charge d'impôts

(en milliers d'euros)	30/06/2018		30/06/2019	
Résultat avant impôt	10 514		11 361	
Imposition théorique	(3 620)	34,4%	(3 638)	32,0%
Incidence des :				
Autres différences permanentes	356	(3,4%)	324	(2,9%)
Effet des crédits d'impôts recherche	(187)	1,8%	-	-
Effet des paiements fondés sur actions	(321)	3,1%	(122)	1,1%
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)	(198)	1,9%	(311)	2,7%
Différentiel de taux - France / Etranger	1 900	(18,1%)	600	(5,3%)
Retenue à la source sur prestations à l'Etranger	(331)	3,1%	(83)	0,7%
Réforme fiscale américaine : Repatriation tax	-	-	5	(0,0%)
Autres	35	(0,3%)	14	(0,1%)
CHARGE REELLE D'IMPOT / TAUX EFFECTIF D'IMPOT	(2 366)	22,5%	(3 211)	28,3%

Lors de l'exercice précédent, l'évolution du taux d'impôt aux Etats-Unis et en France avait entraîné une revalorisation des impôts différés conduisant à la constatation d'un produit net d'impôts différés non récurrent. Ces impacts ne se reportant pas en 2019, le groupe constate une hausse du taux effectif d'impôt qui atteint 28,3%. Ce taux effectif d'impôt au 30 juin 2019 représente un taux plus normatif de la charge d'impôt du Groupe.

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

(en milliers d'euros)	30/06/2018		30/06/2019	
Europe du Sud	(1 520)	27,9%	(2 846)	38,6%
Europe du Nord	(129)	14,3%	(343)	17,2%
Amérique du Nord	(659)	17,2%	(68)	3,9%
Asie	(58)	18,1%	45	(17,5%)
CHARGE REELLE D'IMPOT / TAUX EFFECTIF D'IMPOT	(2 366)	22,5%	(3 211)	28,3%

10.2. Impôts différés

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

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019
Engagements de retraite	1 841	1 908
Ecart d'acquisition et Actifs incorporels	(8 513)	(8 733)
Autres différences temporelles	(39)	(751)
IMPOTS DIFFERES NETS	(6 711)	(7 576)
Dont :		
Impôts différés actifs à moins d'un an	506	667
Impôts différés actifs à plus d'un an	1 841	1 908
Impôts différés passifs à moins d'un an	(545)	(1 418)
Impôts différés passifs à plus d'un an	(8 513)	(8 733)

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

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019
En début de période	(4 196)	(6 711)
Impôts imputés au compte de résultat	(1 652)	(847)
Impôts imputés en capitaux propres	(540)	15
Ecarts de conversion	(323)	(33)
EN FIN DE PERIODE	(6 711)	(7 576)

NOTE 11 CAPITAUX PROPRES ET RESULTAT PAR ACTION

11.1. Capitaux propres

Le capital social de Linedata Services s'élève au 30 juin 2019 à 7 180 722 €, composé de 7 180 722 actions, d'une valeur nominale de 1 €.

11.1.1. Evolution du capital social

Par décision du Président Directeur Général de Linedata Services en date du 25 juin 2019, le capital social a été augmenté de 47 193 €. Après avoir constaté l'émission définitive de 47 866 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 € chacune avec suppression des 673 actions de préférence d'une valeur nominale de 1 € chacune, entièrement libérées par incorporation des réserves au capital d'une somme de 47 193 €, le capital social a été porté à 7 180 722 €.

11.1.2. Actions propres

Au 30 juin 2019, Linedata Services détenait 524 644 de ses propres actions, acquises dans le cadre des programmes de rachat autorisés par l'Assemblée Générale, pour un montant total de 17 082 K€, soit un prix moyen d'achat de 32,56 €. La valorisation des titres auto-détenus au cours de clôture de juin 2019 (26,70 €) s'élève à 14 008 K€.

Toutes les opérations concernant les actions auto-détenues sont imputées directement en capitaux propres. L'impact de l'exercice est de (4 444) K€.

11.1.3. Dividendes

L'Assemblée Générale Mixte de Linedata Services réunie le 21 mai 2019 a décidé de distribuer un dividende ordinaire dont le montant s'élève à 9 626 K€ au titre de l'exercice 2018, soit 1,35 € par action. Ce dividende, hors détentions d'actions propres, a été mis en paiement le 9 juillet 2019, pour le montant de 8 986 K€. Le dividende théorique au titre de l'exercice précédent s'élevait à 9 846 K€, soit 1,35 € par action.

11.2. Résultat par action

	30/06/2018	30/06/2019
Résultat net - part du Groupe (en milliers d'euros)	8 148	8 212
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	7 146 314	6 610 450
RESULTAT DE BASE PAR ACTION (en euros)	1,14	1,24

	30/06/2018	30/06/2019
Résultat net - part du Groupe (en milliers d'euros)	8 148	8 212
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	7 146 314	6 610 450
Nombre moyen pondéré de titres retenus au titre des éléments dilutifs	-	-
Nombre moyen pondéré d'actions pour le calcul du résultat net dilué par action	7 146 314	6 610 450
RESULTAT DILUE PAR ACTION (en euros)	1,14	1,24

11.3. 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, impacté de la norme IFRS 16, est la suivante :

(en milliers d'euros)	31/12/2018	30/06/2019
Emprunts et dettes assimilées	99 511	98 520
Dettes de loyers IFRS 16 (note 7)	-	15 078
Concours bancaires courants	26	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(21 743)	(23 535)
Endettement net (*)	77 794	90 063
Fonds Propres	113 031	107 878
RATIO D'ENDETTEMENT (Gearing)	68,8%	83,5%

(*) non compris les autres dettes financières diverses

NOTE 12 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

NOTE 13 TAUX DE CONVERSION DES MONNAIES ETRANGERES

	Taux moyen de la période			Taux de fin de période		
	Juin 2018	juin 2019	Variation	Décembre 2018	Juin 2019	Variation
Dinar Tunisien	2,9745	3,3836	12,1%	3,4001	3,2667	(4,1%)
Dirham Marocain	11,2488	10,8273	(3,9%)	10,9395	10,8936	(0,4%)
Dollar américain	1,2108	1,1298	(7,2%)	1,1450	1,1380	(0,6%)
Dollar canadien	1,5464	1,5067	(2,6%)	1,5605	1,4893	(4,8%)
Dollar de Hong-Kong	9,4897	8,8609	(7,1%)	8,9675	8,8866	(0,9%)
Livre Sterling	0,8797	0,8736	(0,7%)	0,8945	0,8966	0,2%
Roupie indienne	79,5115	79,1182	(0,5%)	79,7298	78,5240	(1,5%)

Sources : Oanda pour les taux des Dinars Tunisien et Marocain, et Banque de France pour les autres taux de change.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE DU GROUPE AU

30 JUIN 2019

Le Groupe Linedata a réalisé sur le premier semestre 2019 un chiffre d'affaires de 84,8 M€, en hausse de 1,2% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. A taux de change constants, l'activité ressort en légère diminution de 2,0%, en raison de la forte appréciation du dollar américain.

Pour les six premiers mois de l'année, la prise de commande s'élève à 27,8 M€, en retrait de 12,2% par rapport au 1^{er} semestre 2018, en raison d'un retard de signatures dans le segment Lending & Leasing en Amérique du Nord.

Le Groupe a maintenu un effort soutenu de R&D pour offrir à ses clients et prospects des solutions innovantes qui s'appuieront sur des plateformes à forte valeur ajoutée. Les frais de R&D, composés essentiellement de frais de personnel, soit 9,2 M€ (avant capitalisation), représentent 10,8% du chiffre d'affaires du premier semestre 2019, stables par rapport au premier semestre 2018 où ils représentaient 11,0% du chiffre d'affaires, soit 9,2 M€ (avant capitalisation). Une partie de ces dépenses a été activée.

L'EBITDA s'établit ainsi à 21,5 M€ en hausse de 13,1% (soit une marge d'EBITDA de 25,4% contre 22,7% au premier semestre 2018). A normes constantes (hors impact IFRS 16), l'EBITDA s'établit à 19,2 M€ en hausse de 1% (soit une marge d'EBITDA de 22,6%). Le résultat opérationnel s'élève à 13,3 M€, soit une marge opérationnelle de 15,7% (14,1% au premier semestre 2018). A normes constantes, le résultat opérationnel s'établit à 13,2 M€, soit une marge de 15,5%.

Le résultat net s'élève à 8,2 M€, soit une marge nette de 9,6% stable par rapport au premier semestre 2018. Ce résultat net prend en compte une augmentation des pertes de changes, et des charges financières liées à l'application de la norme IFRS 16 ainsi qu'une augmentation des charges d'impôts à la suite de la hausse du taux effectif d'impôt qui atteint 28,3% ce qui représente un taux plus normatif.

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 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 Services est un éditeur de solutions et de services spécialisé dans deux grandes activités de l'industrie des services financiers : la gestion de tout type d'investissement – "Investment Management" - (comprenant la gestion d'actifs et l'Assurance) et les Crédits et Financements.

INVESTMENT MANAGEMENT

Gestion d'actifs

La transformation digitale continue de porter le marché de la gestion d'actifs, pour mieux appréhender les enjeux réglementaires (MiFID, IFRS) mais aussi pour répondre à la nécessité toujours plus forte d'améliorer l'efficacité opérationnelle grâce au recours à l'innovation. De ce fait, le besoin d'externaliser les fonctions de middle et back-office reste constant et le niveau de prise de commandes pour l'activité de services est satisfaisant.

Linedata a accompagné ses clients pour répondre à leurs défis au premier semestre 2019, avec notamment la mise en place d'une solution de prévision des risques opérationnels reposant sur l'usage des big data et du machine learning, grâce à l'enrichissement de ses offres Cloud, infrastructure et cybersécurité, ou encore avec la signature d'un accord avec ICE Data Services, fournisseur leader de données de marchés à forte valeur ajoutée, qui permet ainsi à ses clients internationaux d'avoir accès à une large gamme de données.

Assurance

L'industrie de l'assurance poursuit sa mutation. Linedata accompagne ses clients grâce à l'innovation (Intelligence artificielle, robots de test automatiques), aux données multi-sources, aux projections des revenus et aux valorisations des placements, qui sont autant de facteurs clés qui s'imposent dans les nouveaux cadres réglementaire (IFRS9, Révisions S2, financement durable de l'économie...).

CREDITS ET FINANCEMENTS

L'activité Crédits et Financements continue sa croissance au 1^{er} semestre 2019 par rapport à la même période de 2018. Les acteurs accélèrent leur digitalisation et explorent de nouveaux vecteurs d'amélioration de leurs services, notamment au travers de l'intelligence artificielle. L'ensemble des professionnels demeure cependant confronté à des défis croissants à relever en raison de la pression réglementaire et d'attentes croissantes en termes de sécurité des systèmes. En parallèle, le faible niveau des taux qui se prolonge limite les politiques commerciales et incite les professionnels à se différencier au travers de services toujours plus personnalisés. Les acteurs traditionnels recherchent également une diversification de leurs offres en réalisant une veille technologique autour des « fintechs » émergentes. Les offres mobiles et les circuits 100% digitaux qui se présentaient comme un complément il y a quelques années sont maintenant un impératif de base de toute offre.

Linedata continue d'accompagner ses clients pour répondre aux nouveaux enjeux de leur métier avec :

- L'enrichissement des fonctionnalités métiers de ses produits
- Une veille technologique constante permettant de maîtriser les coûts d'exploitation et une démarche d'innovation renforcée

Réalisations du semestre

Asset Management

Au 1^{er} semestre 2019, le segment Asset Management ressort en légère croissance (+0,2%). Retraité de l'impact négatif exceptionnel de 2,9 M€ lié à la perte du contrat BOT fin 2018, la croissance pro-forma du segment atteint 5,9%. L'activité Software à 45,9 M€ est bien orientée (+4,9%), notamment dans le back-office. Le pôle Services affiche une croissance pro-forma de 11,3%.

Au deuxième trimestre, Linedata a signé un contrat important utilisant le premier module de la plateforme AMP avec une grande banque en Amérique du Nord. Alliant technologie de traitement des données (« Data Analytics »), intelligence artificielle et le dashboard Linedata Clarity, cette offre innovante répond aux attentes croissantes des gestionnaires d'actifs en matière de modélisation financière et d'analyse de risques.

L'EBITDA se maintient à un bon niveau de 13,1 M€, en hausse par rapport au premier semestre 2018 (11,4 M€). A normes constantes, l'EBITDA s'établit à 11,3 M€, soit une marge de 20,8%, stable par rapport à 2018 du fait notamment de la poursuite des efforts de R&D dans la mise en place de la nouvelle plateforme AMP. Le résultat opérationnel ressort en hausse à 7,7 M€, soit une marge de 14,0% (contre 12,3% en 2018).

Lending & Leasing

Le chiffre d'affaires semestriel du segment Lending & Leasing s'établit ainsi à 28 M€, en croissance de 3,8% par rapport au premier semestre 2018 (27,6 M€ à taux de change et périmètre constants, soit en hausse de 2,1%). Cette progression d'activité s'explique notamment par la bonne orientation du déploiement de la solution Linedata Ekip³⁶⁰ en France.

L'EBITDA est en hausse et s'établit à 7,2 M€, soit une marge de 25,6% contre 23,8% en 2018. A normes constantes, l'EBITDA est en légère hausse à 6,7 M€, soit 23,7%. Le résultat opérationnel s'établit, quant à lui, à 4,4 M€ soit une marge de 15,8% (contre 14,7% en 2018).

Autres activités

Ce segment, constitué en quasi-totalité de l'activité Assurances, a généré un chiffre d'affaires de 2,4 M€ sur le premier semestre 2019 et baisse de 4,7% par rapport à la même période de 2018.

L'EBITDA du segment s'élève à 1,3 M€, soit une marge d'EBITDA de 51,3%, et le résultat opérationnel à 1,2 M€, soit une marge de 47,8%.

Événements particuliers du semestre

En janvier 2019, le Groupe a acquis la société Loansquare, nouvel acteur dans le monde des plateformes de financement d'entreprise qui enrichira l'offre crédits et financements de Linedata.

PRESENTATION DES COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE AU 30 JUIN 2019

Les comptes consolidés intermédiaires au 30 juin 2019 sont établis selon les normes IFRS.

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective modifiée. L'application de cette norme a eu pour effet d'augmenter les immobilisations au 1^{er} janvier 2019 de 17,0 M€ par contrepartie de la dette financière. L'incidence de l'application de cette norme sur l'EBITDA est un produit de 2,3 M€ et sur le résultat opérationnel courant, un produit de 0,1 M€ et une charge de 0,2 M€ sur le résultat net.

Par ailleurs, l'application de la norme IFRIC 23 au 1^{er} janvier 2019 n'a pas eu d'incidence significative sur les comptes et le résultat du Groupe.

Chiffre d'affaires

Linedata Services a réalisé au premier semestre 2019 un chiffre d'affaires de 84,8 M€, en hausse de 1,2% par rapport au premier semestre 2018. A taux de change constants, l'activité ressort en légère diminution de 2,0%, en raison de la forte appréciation du dollar américain.

Les activités récurrentes (maintenance, licences récurrentes et ASP) représentent 74% du chiffre d'affaires semestriel, soit 63,1 M€, en augmentation de 1,9 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2018.

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

	S1 2018	S1 2018 Proforma*	S1 2019	Variation	Variation Proforma*
Asset Management	54,2	51,3	54,3	+ 0,2%	+5,9%
Lending & Leasing	27,0	27,0	28,0	+ 3,8%	+3,8%
Autres activités	2,6	2,6	2,4	- 4,7%	-4,7%
TOTAL	83,8	80,9	84,8	+1,2%	+4,8%

Chiffres arrondis (M€)

Marges et Résultats

L'EBITDA est en hausse de 13,1% et s'élève à 21,5 M€, soit une marge de 25,4% contre 19,0 M€ au premier semestre 2018, soit une marge de 22,7%. A normes constantes, l'EBITDA augmente légèrement de 1% pour atteindre 19,2 M€.

Après déduction des dotations nettes aux amortissements et provisions, le résultat opérationnel du Groupe (EBIT) s'établit à 13,3 M€ pour le premier semestre 2019, soit une marge d'EBIT de 15,7% contre 14,1% au premier semestre 2018. L'EBITDA et le résultat opérationnel par segment d'activité s'établissent comme suit :

(en milliers d'euros)	EBITDA 6 mois				EBIT 6 mois			
	2018	2019	% du CA 2018	% du CA 2019	2018	2019	% du CA 2018	% du CA 2019
Asset Management	11,4	13,1	21,1%	24,1%	6,7	7,7	12,3%	14,0%
Lending & Leasing	6,4	7,2	23,8%	25,6%	4,0	4,4	14,7%	15,8%
Autres activités	1,2	1,3	45,3%	51,3%	1,2	1,2	47,6%	47,8%
TOTAL	19,0	21,5	22,7%	25,4%	11,8	13,3	14,1%	15,7%

L'évolution de l'EBITDA et l'augmentation des charges d'exploitation résultent d'une part, d'une augmentation des honoraires portant sur des projets d'acquisitions et d'autre part, de l'augmentation de la sous-traitance compensant en partie la baisse de personnel liée principalement à la stratégie d'offshoring du Groupe.

Le coût de l'endettement financier net est quasi-stable par rapport à 2018 et s'élève à 1,2 M€. Les autres produits et charges financiers sont essentiellement constitués de pertes et gains de change sur les transactions libellées en devises étrangères essentiellement en dollar US. Les gains et pertes de change représentent une perte nette de 0,3 M€ à comparer avec un profit net de 0,3 M€ en 2018.

La charge d'impôt est de 3,2 M€, en hausse d'environ 0,9 M€ par rapport au premier semestre 2018, en raison de l'augmentation du taux effectif qui revient à un niveau normalisé. Le résultat net s'établit ainsi à 8,2 M€. La marge nette ressort donc à 9,6% du chiffre d'affaires (9,7% pour le premier semestre 2018).

Le bénéfice net non dilué par action est de 1,24 € (1,14 € au premier semestre 2018).

Financement et structure financière

La structure financière au 30 juin 2019 est la suivante :

- capitaux propres : 107,9 M€ (113,0 M€ au 31 décembre 2018),
- endettement net (hors instruments financiers dérivés) : 90,1 M€ dont 15,1 M€ liés aux dettes de loyers dans le cadre de l'application de la norme IFRS 16 (77,8 M€ au 31 décembre 2018),
- ratio dettes nettes sur capitaux propres : 83,5% (68,8% au 31 décembre 2018).

L'évolution des capitaux propres comprend essentiellement, outre le résultat du semestre, le montant du dividende à payer pour un montant théorique de 9,6 M€.

La variation de l'endettement net par rapport au 31 décembre 2018 inclut les remboursements de 4,3 M\$ du crédit syndiqué en dollars US, de 3,6 M€ des crédits bilatéraux encours compensés par l'utilisation du solde de 6,4 M€ de l'emprunt bilatéral de 20 M€ contracté en août 2018 afin de financer l'acquisition d'actions propres. Enfin, Linedata Services a également procédé au remboursement du crédit-bail immobilier à hauteur de 0,7 M€.

Dans le cadre du contrat d'emprunt obligataire mis en place en juin 2015 et du contrat de crédits bancaires signé en janvier 2017, Linedata Services s'engage au titre des covenants à ce qu'au 30 juin 2019, le ratio de levier, soit le montant de la dette nette divisé par l'EBITDA consolidé, soit inférieur à 2,5.

Compte tenu des impacts potentiels de l'application d'IFRS 16 sur le ratio de levier, Linedata a négocié des avenants aux contrats d'emprunts auprès des obligataires et du pool bancaire afin que le ratio de levier soit établi sur la base des comptes consolidés, à l'exclusion de l'application de cette nouvelle norme.

Au 30 juin 2019, le ratio de levier s'élève à 1,687.

Comme indiqué en note 9.4.3 de l'annexe aux comptes consolidés, Linedata Services a souscrit, dans le cadre de l'emprunt obligataire et de crédit syndiqué, un certain nombre d'engagements complémentaires avec les banques, tels que la non-souscription de dettes financières supplémentaires cumulées de plus de 60 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.

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 2019 s'élève à 3,9 M€, en légère hausse par rapport au premier semestre 2018 (3,5 M€).

Le résultat d'exploitation constate une perte de -1,5 M€ (contre -1,3 M€ au premier semestre 2018), essentiellement du fait des honoraires de conseils dans le cadre des projets d'acquisitions.

Le résultat financier, comprenant en particulier des dividendes reçus de filiales pour 7,3 M€ et les intérêts d'emprunts pour 1,1 M€, est de 6,1 M€. Il s'élevait au premier semestre 2018 à 8,2 M€ et incluait notamment les dividendes reçus de filiales pour 8,2 M€, les intérêts d'emprunts pour 1,1 M€.

Après un crédit d'impôt de 1,7 M€ lié à l'intégration fiscale, le résultat net ressort à 5,8 M€ (5,9 M€ au premier semestre 2018).

Il est rappelé que l'Assemblée Générale des actionnaires a décidé en date du 21 mai 2019 la distribution, au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2018, d'un dividende d'un montant brut de 1,35 € par action, soit un montant total théorique de 9.629.355,60 €. Le dividende a été mis en paiement en numéraire le 9 juillet 2019, donc après clôture des comptes au 30 juin, pour un montant total de 8.986.388,40 € (au cours de l'exercice 2018, le dividende mis en paiement le 9 juillet 2018 était d'une quote-part ordinaire d'un montant brut de 1,35 € par action, soit un montant total de 9.583.126 €).

INFORMATIONS SUR LE CAPITAL ET L'ACTIONNARIAT

Capital social

Au 31 décembre 2018, le capital social était fixé à 7.133.529 €, divisé en 7.132.856 actions d'une valeur nominale de 1 € chacune, entièrement souscrites et libérées, ci-après dénommées les Actions A et 673 actions de préférence d'une valeur nominale de 1 € chacune, entièrement souscrites et libérées, dénommées Actions B.

Au 30 juin 2019, le capital social est fixé à 7.180.722€, divisé en 7.180.722 actions d'une valeur nominale de 1 € chacune, entièrement souscrites et libérées.

Le nombre correspondant de droits de vote à cette date est de 11.158.210 (soit 10.633.566 droits de vote exerçables en assemblée générale).

Structure de l'actionariat et évolutions

La répartition du capital au 30 juin 2019 est la suivante :

	% du capital	% des droits de vote
M. Anvaraly Jiva	7%	9%
Amanaat	45%	57%
Sous-total Anvaraly Jiva / Concert	52%	66%
Managers, salariés et divers assimilés	5%	6%
Public	35,6%	23%
Auto-détention	7,4%	5%
TOTAL	100%	100%

Il est rappelé que le concert d'actionnaires est constitué entre la société Amanaat et Monsieur Jiva et ses enfants.

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 1,25% du capital représentant 1,45% 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 2019 plus :

Seuils	Actionnaires
De la moitié du capital et des droits de vote	Concert d'actionnaires (Anvaraly Jiva et Amanaat)
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	Monsieur Anvaraly Jiva individuellement 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.

Opérations sur titres

Les déclarations d'opérations sur titres effectuées au cours du premier semestre 2019 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)
13-juin-19	Mike de Verteuil	Attribution de 9 373 actions Linedata Services à la suite de la conversion d'actions de préférence attribuées gratuitement.	0	9 373

Actions auto-détenues

Au 30 juin 2019, la Société détient 524 644 actions propres, soit 7,3% du capital, dont la valeur totale au prix d'achat est de 17 082 391,39 €.

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 33 848 actions à un prix moyen de 30,49€ et vendu 33 699 actions ;
- d'autre part, au titre de l'objectif n°4 du programme de rachat d'actions en vigueur, à savoir l'annulation en tout ou partie des actions acquises ; au titre de cet objectif, il a été acquis 134 778 actions à un prix moyen de 32,98 €.

Aucune annulation de titres n'a eu lieu au cours du premier semestre 2019.

EVOLUTION DU COURS DE L'ACTION ET DES VOLUMES ECHANGES (sur les 2 dernières années)



Sources : Euronext.com

Sur le premier semestre 2019, le cours le plus haut a été de 38,3 €, et le cours le plus bas de 26,5 €.

EVENEMENTS POST-CLOTURE

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

Pour l'ensemble de l'année 2019, Linedata va poursuivre sa croissance en commercialisant ses nouvelles solutions logicielles et en tirant parti des synergies résultant des acquisitions récentes. La montée en puissance de la nouvelle plateforme AMP (Asset Management Platform) et le déploiement de solutions modulaires et digitales sur le marché des crédits sont autant d'atouts qui permettront au Groupe de poursuivre sa croissance.

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 2018 (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 6 septembre 2019

Le Conseil d'Administration

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE SUR LA PERIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2019

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 2019, 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 conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur lescomptes

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 effectuée 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'adopte dans l'Union européenne relative a l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1.1. « Nouvelles normes et interprétations » et sur la note 2. « Impacts de l'application de la nouvelle norme IFRS 16 » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les impacts liés à la nouvelle norme IFRS 16 d'application obligatoire depuis le 1er janvier 2019.

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 20 septembre 2019

Les Commissaires aux Comptes

FINEXSI AUDIT

ERNST & YOUNG et Autres

Christophe Lambert

Henri-Pierre Navas