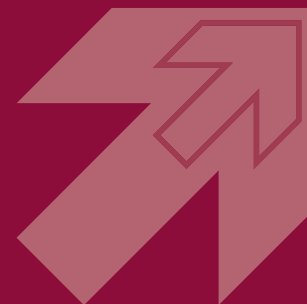


RAPPORT D'ACTIVITÉ GROUPE  
**GL TRADE**



GL TRADE

1<sup>er</sup> SEMESTRE  
**2007**

# SOMMAIRE

Lettre du président

Périmètre, règles et méthodes comptables

Activité du groupe

Analyse des risques du groupe sur le semestre à venir

Perspectives et événements postérieurs à la clôture

Informations diverses

## ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU GROUPE GL TRADE 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2007

Comptes consolidés

Notes sur les états financiers semestriels résumés

4

5

6

9

10

11

15

16

20



# Lettre du président

## Le chiffre d'affaires enregistre une croissance de 5%

Avec un chiffre d'affaires de 94,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007, GL TRADE enregistre une croissance de 5 % par rapport à l'an passé, à périmètre et taux de change courants. Ces chiffres tiennent compte des acquisitions réalisées depuis juillet 2006 (Emos en Juillet, Nyfix Overseas en Septembre, FNX en Mars 2007), et de la cession de l'activité Fermat au 1<sup>er</sup> janvier 2007.

A périmètre et taux de changes constants, la croissance organique est de 4%.

L'Asie Pacifique et les Etats-Unis contribuent toujours fortement à ce résultat avec respectivement plus de 12 et 16 % de croissance organique. Ces bons résultats, renforcés dans chaque zone par un contrat de grande envergure, ainsi que les bonnes performances de certains pays d'Europe, nous permettent de confirmer notre objectif de croissance organique à 5% pour l'année 2007, à taux de change constants.

## Le résultat opérationnel est conforme aux prévisions

A fin juin 2007, le résultat opérationnel, hors amortissement des incorporels, représente 17,6% du chiffre d'affaires du groupe. Ce ratio devrait progresser au second semestre sous l'effet du cycle d'activité et de l'amélioration progressive de la marge des activités récemment acquises.

## Notre stratégie de diversification et de croissance externe se poursuit

Conformément à la politique de croissance externe suivie depuis plusieurs années, nous étudions en permanence plusieurs opportunités d'acquisition afin d'enrichir notre offre produits et de conquérir de nouvelles parts de marché.

Effective depuis le 1<sup>er</sup> mars, l'acquisition récente de FNX renforce notre positionnement aux Etats-Unis et en Asie dans le domaine des marchés de capitaux et les solutions de gestion des risques.

Début Juillet, nous avons également acquis la société Suisse Infotec, spécialisée dans la diffusion de données de marché et d'information financière essentiellement en Suisse et au Royaume Uni. Elle vient compléter notre propre activité dans ce domaine.

Ces sociétés sont toutes deux en forte expansion et concourent à la croissance du groupe.

**Pierre Gatignol**  
Président





# Périmètre, règles et méthodes comptables

Les comptes consolidés du groupe GLTRADE établis au 30 juin 2007 ont été préparés conformément au référentiel comptable international IFRS, dans le respect des recommandations émises par l'international Financial Reporting Issues Committee et par le Standing Interpretations Committee.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été établis sur la base des normes IFRS en vigueur au 30 juin 2007 en conformité avec la norme IAS 34 : « informations financières intermédiaires ».

Le périmètre détaillé du groupe figure dans l'annexe aux comptes consolidés.



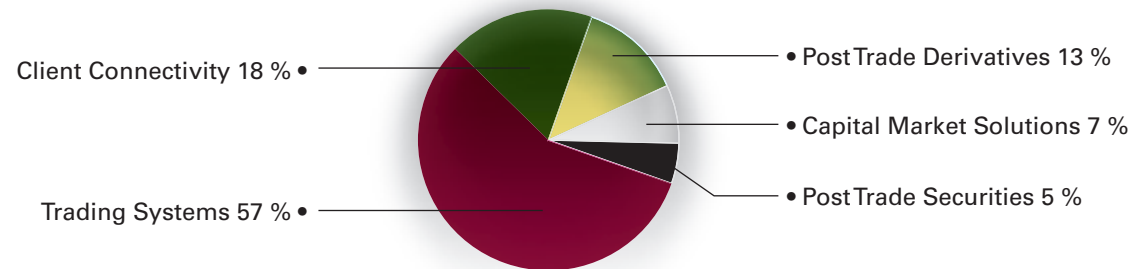
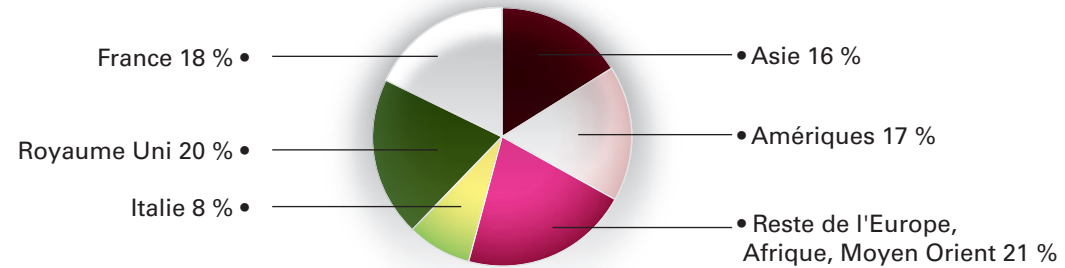
# Activité du groupe

## Un chiffre d'affaires en progression de 5 %

Le chiffre d'affaires s'élève à 94,3 M€ au premier semestre 2007 affichant une progression de 5% par rapport au premier semestre 2006.

A périmètre et taux de change constants, la croissance organique atteint 4%.

**Répartition du chiffre d'affaires par ligne de produit et par zone géographique :**



### **Front Office :**

L'activité Front Office (Trading Systems et Client Connectivity) maintient une croissance organique de 2% pour les six premiers mois de l'exercice. Tandis que le marché italien continue de subir les effets de la concentration du secteur bancaire, la France retrouve une croissance de 2%, et plusieurs pays d'Europe Continentale (Suisse, Luxembourg, Allemagne, Espagne, Portugal) enregistrent une croissance comprise entre 8 et 12% sur ce semestre. Au Royaume Uni, l'acquisition d'Emos en juillet 2006, et surtout de Nyfix Overseas en Septembre 2006, ont significativement renforcé l'offre produits et la base contrats locale. Le chiffre d'affaires du Royaume Uni progresse de ce fait de 19% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2006.

L'Asie reste une zone de croissance forte, et ce, malgré la faiblesse des devises asiatiques et du dollar par rapport à l'euro. Commercialement, le semestre a été plus particulièrement marqué par la signature d'un très important contrat pluriannuel avec la majorité des brokers Singapouriens. Ce contrat prévoit l'installation de 3000 écrans d'ici la fin de l'année pour remplacer les terminaux fournis par la bourse. Un nouveau bureau a par ailleurs été ouvert en Inde afin de maintenir plus efficacement et développer commercialement la base contrat existante.

Aux Etats-Unis, on enregistre un bon niveau de nouvelles signatures dans le domaine de l'OMS Cash et Dérivés, vaste marché de remplacement dans lequel nous investissons fortement.

### **Post Trade Derivatives :**

Cette business Line a enregistré une progression de plus de 26 % de son chiffre d'affaires (11,9 M€) (+22% hors Emos et à taux de change constants), grâce notamment à un très grand projet aux Etats-Unis, dont l'installation, débutée mi 2006, se poursuivra jusqu'à mi 2008.

### **Gestion du risque et trésorerie :**

L'activité TRADIX a été complétée par l'offre FNX, acquise au 1<sup>er</sup> Mars. A la complémentarité fonctionnelle des deux offres, l'une étant plus spécialisée sur les taux, l'autre sur le change, s'ajoute une complémentarité géographique (Tradix est présent en France et en Afrique du Nord, FNX est présent essentiellement aux USA et en Asie). Les deux offres combinées, disponibles également en ASP, solution technique pour laquelle la demande est forte au sein de la clientèle ciblée par ces produits, devraient permettre à cette ligne de produit de réaliser une croissance de plus de 20% en année pleine.

### **Back Office Securities :**

L'activité de back office sur actions et obligations est restée stable au premier semestre, avec des opportunités commerciales intéressantes au Royaume Uni sur la 2<sup>ème</sup> partie de l'année.

### **Risque Bancaire :**

L'activité de distribution du produit de risque bancaire Fermat a été rétrocédée à Fermat au 1<sup>er</sup> janvier. Elle avait généré un chiffre d'affaires de 6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006, principalement en Allemagne et aux Pays Bas.

## Le résultat opérationnel avant amortissement des survaleurs progresse de 6%

Le résultat opérationnel avant amortissement des survaleurs s'élève à 16,5 M€. Le taux de marge opérationnelle est en légère progression par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2006. Il représente 17,6% du chiffre d'affaires.

Compte tenu de notre activité, les charges de personnel sont notre poste de coût principal, représentant 62% des dépenses d'exploitation ce semestre. Sa progression de 15% par rapport à l'année dernière, supérieure à celle du chiffre d'affaires, est liée d'une part à la sortie de périmètre de l'activité Fermat qui incluait une part importante de prestation sous-traitées, d'autre part aux activités FNX et ex Nyfix Overseas, dont la marge opérationnelle est encore faible ou négative au premier semestre et poursuivra son redressement sur le second semestre.

A périmètre comparable (hors Fermat en 2006, hors Nyfix Overseas et FNX en 2007), les charges progressent moins vite que le chiffre d'affaires, améliorant ainsi de 2 points le taux de marge opérationnelle qui passe de 17,5% à 19,5%, sous l'effet principalement de la renégociation du contrat de sous-traitance avec SIA depuis Juillet 2006, et d'une consommation inférieure d'honoraires juridiques dans le litige qui nous oppose à Trading Technologies.

## Le résultat net représente 12,4% du chiffre d'affaires

Ce résultat inclut 1,1 M€ correspondant au prix de cession de Fermat. Ce prix pourra être révisé à la hausse début 2008 en fonction du chiffre d'affaires 2007 de Fermat sur des clients en portefeuille au moment de la cession.



# Analyse des risques du groupe sur le semestre à venir

En septembre 2005, la société américaine Trading Technologies (TT) a confirmé sa plainte contre GL TRADE SA et GL TRADE Americas Inc devant la cour de l'Illinois, l'accusant d'avoir intégré à certains de ses logiciels des éléments qui seraient, selon TT, protégés par leurs brevets aux Etats-Unis. Cette plainte fait suite à une douzaine d'autres déposée par TT contre certains de ses concurrents et de ses clients.

La procédure suit son cours. Les demandes du plaignant ne sont pas chiffrées à ce jour. GL TRADE, créée plusieurs années avant TT, considère disposer « d'un prior art » important à faire valoir. C'est pourquoi aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes au 30 juin 2007.

Le montant des honoraires juridiques comptabilisés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 et relatifs à ce litige est de 764 K€.

Le groupe n'a pas identifié de risques, de litige ou fait exceptionnel non provisionné susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière du Groupe.



## Perspectives et événements postérieurs à la clôture

GL TRADE a annoncé le rachat au 1<sup>er</sup> Juillet de la société Suisse Infotec, spécialisée dans l'acquisition, l'intégration et la diffusion d'information financières en temps réel. Infotec vient renforcer significativement l'offre de données de marchés proposée par GL TRADE. La société a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 10 M€ en 2006 et anticipe une croissance de près de 30% sur l'exercice 2007. GL TRADE et Infotec vont pouvoir développer des synergies commerciales (Réseau de distribution GL TRADE & portefeuille clients Buy Side d'Infotec). Le nouvel ensemble entend également profiter des synergies induites par la gestion globale des achats de données auprès des bourses et des fournisseurs d'informations financières.

Dans un contexte de consolidation parmi les grands acteurs de ce secteur, cette acquisition nous semble opportune. Elle s'inscrit également dans notre stratégie de renforcer notre présence au sein des Buy Side.



# Informations diverses

## Structure de l'actionariat

Actionnaires	Au 31/12/2003		Au 31/12/2004		Au 31/12/2005		Au 31/12/2006		Au 30/06/2007	
	Nbre d'actions	% en capital	Nbre d'actions	% en capital	Nbre d'actions	% en capital	Nbre d'actions	% en capital	Nbre d'actions	% en capital
Financière Montmartre	5 300 000	51,3%	5 300 000	55,6%	5 299 998	55,3%	5 299 998	55,2%	5 299 998	55,2%
Groupe Reuters	3 535 000	34,2%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Euronext	110 000	1,1%	1 143 828	12,0%	944 279	9,9%	891 674	9,3%	891 674	9,3%
Famille Laurent / SCI Gagnières	198 143	1,9%	135 761	1,4%	60 786	0,6%	60 786	0,6%	45 892	0,5%
Famille Gatignol	113 224	1,1%	35 842	0,4%	1	0,0%	172 344	1,8%	144	0,0%
Famille Morin	38 633	0,4%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	296	0,0%
SCI Gagnières						0,0%		0,0%		0,0%
Public hors salariés	901 633	8,7%	2 799 833	29,4%	3 161 155	33,0%	3 032 236	31,6%	3 240 024	33,7%
dont CDC *			98 470	1,0%	61 412	0,6%	61 412	0,6%	61 412	0,6%
dont Objectif second marché *			107 000	1,1%	1	0,0%	1	0,0%	1	0,0%
dont SGAM			143 393	1,5%	215 866	2,3%	215 866	2,2%	215 666	2,2%
dont Dexia Asset Management					249 958	2,6%	249 958	2,6%	249 958	2,6%
Public PEE Salariés	133 155	1,3%	116 011	1,2%	111 222	1,2%	120 403	1,3%	123 193	1,3%
Actions issue de la levée d'options en période de blocage	8 500	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	23 780	0,2%	6 320	0,1%
<b>Total</b>	<b>10 338 288</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 531 275</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 577 441</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 601 221</b>	<b>100,0%</b>	<b>9 607 541</b>	<b>100%</b>

(\*) Nombre d'actions existantes au 30 juin 2007.

La Financière Montmartre est une société holding ayant pour unique objet la détention d'actions GLTRADE. Son capital est détenu par Euronext à hauteur de 56,7%, 43,3% étant détenus par les familles Laurent, Gatignol et Morin.

A la connaissance de la société GLTRADE, il n'existe pas d'actions GLTRADE qui ont été données en nantissement par des actionnaires.

A la connaissance de GLTRADE, il n'existe pas d'actionnaires détenant directement ou indirectement, seul ou de concert, plus de 1% du capital ou des droits de vote autres que ceux mentionnés dans le tableau ci-dessus.

## Tableau d'évolution du capital depuis l'introduction en bourse

Date de l'AGE	Date du CA	Nature de l'opération	Augmentation / réduction de capital	Prime d'émission	Réserves facultatives	Nombre de titres émis	Montant cumulé du capital social	Nombre cumulé de titres	Nominal des titres
30/09/98	15/09/98	Augmentation de capital par émission d'actions sur le marché *	f 46 000	f 24 093 217		230 000	f 2 046 000	10 230 000	f 0,20
		Augmentation de capital réservée aux salariés *	f 19 957 60	f 9 405 798,15		99 788	2 065 957,60	10 329 788	f 0,20
30/05/01	02/03/01	Augmentation de capital par incorporation de réserves et conversion en euros	€ 46,80			0	€ 315 000	10 329 788	€ 0,03
	04/03/03	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 182,96	€ 91 017,04		6 000	€ 315 182,96	10 335 788	€ 0,03
	06/03/04	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 76,24	€ 30 442,76		2 500	€ 315 259,20	10 338 288	€ 0,03
	27/07/04	Réduction du capital social par annulation d'action	(€ 25 221,00)	(€ 4 998 847,35)	(€ 15 900 625,65)	(827 063)	€ 290 038,00	9 511 225	€ 0,03
	27/07/04	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 164,00	€ 81 308,00		5 360	€ 290 202,00	9 516 585	€ 0,03
	11/03/05	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 448,00	€ 214 468,00		14 690	€ 290 650,00	9 531 275	€ 0,03
	25/05/05	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 898,00	€ 423 663,20		29 466	€ 291 548,00	9 560 741	€ 0,03
	07/03/06	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 508,00	€ 249 445,00		16 700	€ 292 056,00	9 577 441	€ 0,03
	30/05/06	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 663,00	€ 364 663,20		21 781	€ 292 673,00	9 599 221	€ 0,03
	06/03/07	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 61,00	€ 24 359,00		2 000	€ 292 719,00	9 601 221	€ 0,03
	20/06/07	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	€ 193,00	€ 232 951,80		6 320	€ 292 973,00	9 607 541	€ 0,03

## Participation des salariés au capital de la société

Au 30 juin 2007, les salariés du groupe GLTRADE détiennent 67 500 actions de la société à travers le FCPE GLTRADE ACTIONS 1 et les salariés du groupe Euronext détiennent 55 693 actions de la société à travers le FCPE GLTRADE 2. Au total, ces fonds détiennent 123 193 actions GLTRADE, ce qui représente 1,3% du capital social de GLTRADE.

Les salariés du groupe GLTRADE détiennent également des stocks options (cf. ci-après).

## Dividendes – Rappel des distributions effectuées au cours des 3 précédents exercices

Au titre des trois derniers exercices, il a été distribué les dividendes suivants :

Exercice	Montant total	Par action (en €)	
	(en €)	Montant net	Montant global
2004	9 560 741	1,00	1,00
2005	13 438 909	1,40	1,40
<b>2006</b>	<b>10 568 295</b>	<b>1,10</b>	<b>1,10</b>

## Options de souscription d'actions

Au 30 juin 2007, au titre des plans passés, 262 845 stock options attribuées sont en cours de validité. 6 320 ont été exercées au cours du premier semestre.

L'Assemblée Générale Mixte du 25 mai 2005 a pris acte de la fin de validité du précédent plan de stock options et a autorisé un nouveau plan de stock options, portant sur 190.625 actions. A ce jour, le Conseil d'Administration n'a encore attribué aucune option relative à ce plan.

Date du Conseil d'administration	12/12/2000	02/03/2001	19/06/2001	03/12/2001	02/08/2002	24/10/2003	29/11/2004	Total
Nombre total de stock options attribuées	12 300	8 800	8 100	151 360	900	143 960	7 500	<b>332 920</b>
dont attribuées aux mandataires sociaux (1)	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Point de départ d'exercice des options	12/12/03 pour 10 200 12/12/04 pour 2 100	02/03/2004	19/06/2004	03/12/2004	02/08/2005	24/10/2006	01/12/2007	
Date d'expiration	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	
Prix de souscription	38,36 €	36,11 €	39,40 €	36,89 €	39,11 €	26,89 €	27,17 €	
Modalités d'exercice	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Nombre d'options exercées au 30-06-2007	0	0	0	7 900	0	0	0	<b>7 900</b>
Nombre de personnes concernées par les options exercées au 30-06-2007	0	0	0	10	0	0	0	<b>10</b>
Options de souscription d'actions annulées durant le 1 <sup>er</sup> semestre clos le 30-06-2007	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Total des options annulées depuis l'origine	1 900	0	0	48 435	0	10 920	2 500	<b>63 755</b>
Options de souscription d'actions restantes au 30-06-2007	10 400	8 800	8 100	95 025	900	133 040	5 000	<b>261 265</b>
Nombre de personnes concernées par ces options	14	2	11	206	1	98	2	<b>250</b>
Options détenues au 30-06-2007 par les dix premiers attributaires salariés	1 700	8 800	0	30 500	0	69 300	0	<b>110 300</b>

(1) personnes occupant ces fonctions au 30/06/07. Aucun des mandataires sociaux ne bénéficie de stock options.

Options de souscription d'actions consenties aux dix premiers salariés non mandataires sociaux attributaires et options levées par ces derniers	Nombre total d'option attribuées / d'actions souscrites	Prix moyen pondéré	Plan du 03/12/2001
Options consenties, durant l'exercice, par l'émetteur et par toute société comprise dans le périmètre d'attribution des options, aux dix salariés de l'émetteur et de toute société comprise dans ce périmètre, dont le nombre d'options ainsi consenties est le plus élevé	0	0	0
Options détenues sur l'émetteur et les sociétés visées précédemment, levées, durant l'exercice, par les dix salariés de l'émetteur et de ces sociétés, dont le nombre d'options ainsi achetées ou souscrites est le plus élevé	6 320	36,89 €	6 320

### Capital potentiel

	Nombre d'actions	Valeur nominale	Capital social	En % du capital
Capital autorisé par l'AGE du 30/09/98	206 596	0,03 €	6 299,80 €	2,2%
Capital autorisé par l'AGE du 15/10/01	258 245	0,03 €	7 874,75 €	2,7%
Options exercées en 2002	(6 000)	0,03 €	(182,96 €)	(0,1%)
Options exercées en 2003	(2 500)	0,03 €	(76,23 €)	(0,0%)
Options exercées en 2004	(20 050)	0,03 €	(611,39 €)	(0,2%)
Options exercées en 2005	(46 166)	0,03 €	(1 407,76 €)	(0,5%)
Options exercées en 2006	(23 780)	0,03 €	(725,13 €)	(0,2%)
Options exercées en 2007	(6 320)	0,03 €	(192,72 €)	(0,1%)
Options annulées	(94 839)	0,03 €	(2 891,96 €)	(1,0%)
Options non attribuées	(3 921)	0,03 €	(119,56 €)	(0,0%)
Options autorisées par l'AGE du 25/05/05 (1)	190 625	0,03 €	5 812,79 €	2,0%
Augmentation de capital autorisée par l'AGE du 30/05/06 (2)	973 533	0,03 €	29 686,27 €	10,0%
<b>Capital potentiel</b>	<b>1 425 423</b>	<b>0,03 €</b>	<b>43 465,90 €</b>	<b>14,8%</b>

(1) valide jusqu'au 25 juillet 2008 - (2) valide jusqu'au 30 juillet 2008

Le nombre d'actions composant le capital potentiel de GL TRADE est de 1 425 423.

L'effet dilutif déterminé sur la base de la méthode du rachat d'actions s'élève à 0,5 %

### Attestation de la société relative au rapport semestriel au 30 juin 2007

« Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes 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 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ».

Fait à Paris, le 30 août 2007

Pierre Gatignol  
Président-Directeur Général

Laurence Saunier  
Secrétaire Générale

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU GROUPE GL TRADE

# 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2007



# Comptes consolidés

## Compte de résultat consolidé

en K€	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2007		1 <sup>er</sup> semestre 2006	
		30/06/2007	Activités poursuivies	Activité abandonnée	30/06/2006
Chiffre d'affaires	(2)	94 264	83 737	6 275	90 012
Autres produits		484	705	1	706
Charges de personnel	(3)	(48 724)	(41 440)	(941)	(42 381)
Amortissements		(1 905)	(1 705)	(10)	(1 715)
Autres charges de l'activité	(4)	(27 565)	(26 634)	(4 383)	(31 017)
<b>Résultat opérationnel avant amortissements des actifs incorporels issus de regroupement d'entreprises</b>		<b>16 553</b>	<b>14 664</b>	<b>942</b>	<b>15 606</b>
Amortissements des actifs incorporels issus de l'application de la méthode de l'acquisition		(417)	(477)	(550)	(1 027)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>16 136</b>	<b>14 187</b>	<b>392</b>	<b>14 579</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		436	504		504
Autres produits financiers		1 429	368	7	375
Coût de l'endettement financier		(668)	(279)		(279)
Autres charges financières		(1 490)	(1 252)		(1 252)
<b>Résultat financier</b>	(5)	<b>(292)</b>	<b>(658)</b>	<b>7</b>	<b>(651)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>15 844</b>	<b>13 529</b>	<b>399</b>	<b>13 928</b>
Charge d'impôt	(6)	(5 200)	(4 778)	(200)	(4 978)
Résultat après impôt des activités abandonnées		1 076	0	0	0
<b>Résultat de la période</b>		<b>11 720</b>	<b>8 751</b>	<b>199</b>	<b>8 950</b>
Attribuable aux:					
Actionnaires de la société		11 687	8 726	199	8 926
Intérêts minoritaires		33	24		24
<b>Résultat de la période</b>		<b>11 720</b>	<b>8 751</b>	<b>199</b>	<b>8 950</b>
<b>Résultat par action (part attribuable aux actionnaires de la société-mère) :</b>	(11)	<b>1,22</b>	<b>0,91</b>	<b>0,02</b>	<b>0,93</b>
<b>Résultat dilué par action (part attribuable aux actionnaires de la société-mère) :</b>	(11)	<b>1,21</b>	<b>0,91</b>	<b>0,02</b>	<b>0,93</b>

## Bilan consolidé

en K€	Notes	30/06/2007	31/12/2006
Immobilisations corporelles		6 921	6 247
Goodwill	(7) & (8)	113 053	79 301
Autres immobilisations incorporelles	(9)	4 257	3 154
Actifs financiers		3 296	2 526
Impôts différés actif		1 366	1 553
<b>Actif non courant</b>		<b>128 893</b>	<b>92 781</b>
Clients et autres débiteurs		56 561	56 737
Impôt courant		701	0
Actifs financiers		0	1 139
Trésorerie et équivalents de trésorerie		40 035	36 829
Actifs destinés à être cédés	(10)	0	5 258
<b>Actif courant</b>		<b>97 297</b>	<b>99 964</b>
<b>Total</b>		<b>226 191</b>	<b>192 744</b>
Capital émis		293	293
Primes d' émission		1 510	1 277
Réserves		43 194	35 614
Résultat (part attribuable aux actionnaires de la société mère)		11 687	19 456
<b>Capitaux propres - Attribuables aux actionnaires de la société Mère</b>		<b>56 684</b>	<b>56 639</b>
Intérêts minoritaires		948	914
<b>Capitaux propres</b>		<b>57 632</b>	<b>57 553</b>
Dettes financières	(12)	26 241	15 845
Impôts différés passif		1 625	1 315
Avantages du personnel	(13)	88	50
Autres passifs non courants	(10)	3 391	0
<b>Passif non courant</b>		<b>31 345</b>	<b>17 210</b>
Dettes financières	(14)	9 498	7 381
Impôt courant		2 069	2 704
Fournisseurs et autres créditeurs	(15)	61 699	43 089
Provisions		483	595
Autres passifs courants (produits constatés d'avance)		63 465	60 821
Passifs destinés à être cédés		0	3 391
<b>Passif courant</b>		<b>137 215</b>	<b>117 981</b>
<b>Total passif</b>		<b>168 560</b>	<b>135 191</b>
<b>Total</b>		<b>226 191</b>	<b>192 744</b>

## État des profits et pertes

en K€	30/06/2007	30/06/2006
Ecart de conversion sur filiales étrangères	(1 356)	(899)
<b>Total des produits et charges reconnus directement dans les capitaux propres</b>	<b>(1 356)</b>	<b>(899)</b>
Résultat de la période	11 720	8 950
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>10 364</b>	<b>8 051</b>
Attribuable aux:		
- Actionnaires de la société	10 331	8 027
- Intérêts minoritaires	33	24

en K€	Activités poursuivies	Activité abandonnée	30/06/07	Activités poursuivies	Activité abandonnée	30/06/06
<b>Résultat net total de la période des sociétés consolidées après impôt</b>	<b>11 719</b>		<b>11 719</b>	<b>8 750</b>	<b>199</b>	<b>8 950</b>
Elimination des amortissements et provisions	2 210		2 210	2 259	560	2 819
Elimination de la variation des impôts différés	161		161	(223)	(189)	(412)
Elimination des plus ou moins values de cession	(846)		(846)	(698)		(698)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	80		80	42		42
Charge d'impôt exigible	4 842		4 842	5 390		5 390
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>18 166</b>	<b>0</b>	<b>18 166</b>	<b>15 520</b>	<b>570</b>	<b>16 090</b>
Incidence de la variation des postes d'actif et de passif courant	7 665		7 665	10 370	(2 565)	7 805
Impôt décaissé	(6 623)		(6 623)	(3 834)	(401)	(4 235)
Intérêts financiers payés	(235)		(235)	(444)		(444)
<b>Flux nets générés par l'activité (A)</b>	<b>18 973</b>	<b>0</b>	<b>18 973</b>	<b>21 613</b>	<b>(2 396)</b>	<b>19 217</b>
Acquisitions d'immobilisations	(4 148)		(4 148)	(2 398)	(217)	(2 615)
Cessions d'immobilisations	190		190	1 079		1 079
Cessions actifs financiers court terme	1 139		1 139	(80)		(80)
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	(24 333)		(24 333)	(3 884)		(3 884)
Cessions de filiales		(217)	(217)			
<b>Flux nets utilisés par les activités d'investissements (B)</b>	<b>(27 152)</b>	<b>(217)</b>	<b>(27 369)</b>	<b>(5 283)</b>	<b>(217)</b>	<b>(5 500)</b>
Dividendes versés	0		0	(13 439)		(13 439)
Augmentation de capital	233		233	365		365
Rachat d'actions propres	(4)		(4)			0
Emissions d'emprunts	15 224		15 224	347		347
Remboursements d'emprunts	(3 255)		(3 255)	(3 000)		(3 000)
<b>Flux nets utilisés par les activités de financement (C)</b>	<b>12 198</b>	<b>-</b>	<b>12 198</b>	<b>(15 726)</b>	<b>0</b>	<b>(15 726)</b>
Incidence de la variation des taux de change (D)	(596)		(596)	(928)		(928)
<b>Variation nette de trésorerie et équivalent de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>3 423</b>	<b>(217)</b>	<b>3 206</b>	<b>(325)</b>	<b>(2 613)</b>	<b>(2 938)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier	36 829		36 829	39 882	2 909	42 791
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie au 30 juin</b>	<b>40 252</b>	<b>(217)</b>	<b>40 035</b>	<b>39 557</b>	<b>296</b>	<b>39 853</b>

## État de variation des capitaux propres

en K€	Attribuables aux actionnaires de la société mère									
	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Réserve de stock-options	Réserves instruments de couverture	Ecart de conversion	Résultats et report à nouveau	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde au 01 janvier 2006</b>	292	888		845		344	49 784	52 153	817	52 970
<b>Variation des capitaux propres 2006</b>										
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger						(899)		(899)		(899)
Résultat de la période							8 926	8 926	24	8 950
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>						(899)	8 926	8 027	24	8 051
Dividendes							(13 439)	(13 439)		(13 439)
Augmentation de capital										
Charges de stock-options				42				42		42
Rachats et annulation d'actions propres										
Levée d'options	1	364						365		365
<b>Solde au 30 juin 2006</b>	293	1 252	-	887		(555)	45 271	47 148	841	47 990

en K€	Attribuables aux actionnaires de la société mère									
	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Réserve de stock-options	Réserves instruments de couverture	Ecart de conversion	Résultats et report à nouveau	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2006</b>	293	1 277	-	878		(1 523)	55 714	56 639	914	57 553
<b>Variation des capitaux propres 2007</b>										
Ecart de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger						(1 356)		(1 356)		(1 356)
Total des éléments reconnus directement en capitaux propres						(1 356)	0	(1 356)	-	(1 356)
Résultat de la période							11 687	11 687	33	11 720
<b>Total des produits et charge comptabilisés au titre de la période</b>						(1 356)	11 687	10 331	33	10 364
Dividendes							(10 568)	(10 568)		(10 568)
Rachats et annulation d'actions propres			(4)					(4)		(4)
Levée d'options		233						233		233
Instruments dérivés de couverture					52			52		52
<b>Solde au 30 juin 2007</b>	293	1 510	(4)	878	52	(2 879)	56 833	56 684	948	57 632



# Notes sur les états financiers semestriels résumés

## Règles et méthodes comptables

GLTRADE SA est une entreprise domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 juin 2007 comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme le « Groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint.

L'intégralité des règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe est incluse dans les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006 sont disponibles sur demande au siège social de la Société situé au 42, rue Notre Dame des Victoires 75002 Paris ou sur le site Internet [www.gltrade.com](http://www.gltrade.com).

## Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 Information financière intermédiaire.

Ils doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les états financiers au 30 juin 2007 ont été préparés conformément aux principes comptables IFRS identiques à ceux utilisés lors de l'établissement des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 28 août 2007.

## Bases de préparation

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros. Ils sont établis sur la base du coût historique, à l'exception des actifs et passifs suivants évalués à leur juste valeur : instruments financiers dérivés, instruments financiers détenus à des fins de transaction, instruments financiers classés comme disponibles à la vente.

Les actifs non courants et groupe d'actifs destinés à être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

## Estimations

La préparation des états financiers consolidés intermédiaires nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés intermédiaires, les jugements significatifs exercés par la direction pour appliquer les méthodes comptables du Groupe et les sources principales d'incertitude relatives aux estimations sont identiques à ceux et celles décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2006.

Les méthodes comptables ont été appliquées de manière uniforme par les entités du Groupe.

## Note 1 - Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2007, le périmètre de consolidation comprend les sociétés suivantes :

Sociétés	Siège	Société détentrice	30/06/07		30/06/06	
			%	Méthode	%	Méthode
<b>GL TRADE SA</b>	France					
GL MULTIMEDI@ SA	France	GL TRADE SA	82,04%	IG	82,04%	IG
GL TRADE LTD	Angleterre	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE AG	Allemagne	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE BV	Hollande	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE IBERICA S.L.	Espagne	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE SCHWEIZ AG	Suisse	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE BELGIUM	Belgique	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL ESIA (*)	Italie	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE AMERICAS INC (ex GL CONSULTANTS INC)	USA	GL TRADE HOLDINGS INC	100%	IG	100%	IG
GL TRADE SOLUTIONS PTE LTD	Singapour	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE SYSTEMS LTD HK	Hong Kong	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE AUSTRALIA PTY LTD	Australie	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE JAPAN KK	Japon	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL TRADE SOUTH AFRICA PTY LTD	Af. du Sud	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL SETTLE LTD	Angleterre	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
UBITRADE SA	France	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
UBITRADE GMBH	Allemagne	UBITRADE SA	cédée	IG	100%	IG
GL TRADE MENA (ex UBITRADE MSP)	Tunisie	UBITRADE SA	100%	IG	100%	IG
UBITRADE OSI	Tunisie	UBITRADE SA	100%	IG	100%	IG
GL SOFTWARE UNIPESOAL LDA	Portugal	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
TFC SAS	France	GL TRADE SA	cédée	IG	51%	IG
GL SETTLE INC (ex OASIS)	USA	GL TRADE HOLDINGS INC	100%	IG	100%	IG
GL TRADE HOLDINGS INC	USA	GL TRADE SA	100%	IG	100%	IG
EMOS SYSTEMS SAS	France	GL TRADE SA	Fusionnée en cours de liquidation	IG		
EMOS FUTURES LTD	Angleterre	GL TRADE SA		IG		
EMOS SYSTEMS INC	USA	GL TRADE SA	liquidée	IG		
GL OVERSEAS INC (ex NYFIX OVERSEAS INC)	USA	GL TRADE SA	100%	IG		
GL Bilgisayar Hizmetleri Ticaret Ltd Sirketi	Turquie	GL TRADE SA	100%	IG		
FNX Limited Business Corporation	USA	GL TRADE SA	100%	IG		
FNI (I), L.L.C Limited Liability Company	USA	FNX Limited	100%	IG		
FNX (UK) Private Unlimited Company	Angleterre	FNI (I), L.L.C	100%	IG		
FNX, L.L.C. Limited Liability Company	USA	FNX Limited	100%	IG		
FNX LTD, Mauritius Limited Private Company	Mauritius	FNX Limited	100%	IG		
Prismight Pte Ltd Limited Private Company	Singapore	FNX LTD, Mauritius	100%	IG		
FNX Solutions (Thailand) Co., Ltd Juristinc Person, Limited Company	Thaïlande	FNX Limited	100%	IG		
FNX (Thailand) Co., Ltd Juristinc Person, Limited Company	Thaïlande	FNX Limited	100%	IG		
FNX India Software Limited Private Company	Inde	FNX Limited	100%	IG		
GL TRADE TUNISIA SARL	Tunisie	GL TRADE SA	100%	IG		

IG : intégration globale ME : mise en équivalence

(\*) détenue juridiquement à 51% par GL TRADE SA hors application des normes IAS 32 et 39.

L'ensemble des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation par intégration globale clôture ses comptes au 31 décembre de chaque exercice.

La société n'est pas engagée dans des opérations de titrisation et n'a pas constitué d'entités ad hoc.

#### **Evolution du périmètre de consolidation**

Le Groupe GLTRADE, par l'intermédiaire de sa holding financière, GLTRADE Holdings Inc, a acquis le 1<sup>er</sup> mars 2007 les titres de la société FNX Limited Business Corporation. FNX Ltd possède des participations dans huit filiales, toutes détenues à 100 %.

Au mois d'avril 2007, GLTRADE SA a créé une filiale en Tunisie, GLTRADE Tunisia SARL.

GLTRADE a cédé sa participation de 51% dans la société SAS TFC au mois de juin 2007 à ses anciens associés.

Le Groupe GLTRADE a cédé l'activité Fermat le 1<sup>er</sup> janvier 2007 qui était localisée dans sa filiale Ubitrade GMBH. Cette dernière est sortie du périmètre à cette même date (cf. Note 10).

La société EMOS Inc. est sortie du périmètre de consolidation à la suite de sa radiation du registre des sociétés de l'Etat du Delaware au mois de janvier 2007.

#### **Méthode de conversion :**

Les cours de change utilisés au 30 juin 2007 sont les suivants :

<b>Devises</b>	<b>Cours moyen Euro</b>	<b>Cours clôture Euro</b>
1 \$ australien	0,60815	0,62952
1 franc suisse	0,61279	0,60412
1 £ sterling	1,48224	1,48368
1 \$ Hong Kong	0,09629	0,09472
1 yen japonais	0,00626	0,00600
1 \$ singapour	0,49223	0,48393
1 dinar tunisien	0,57737	0,57040
1 \$ US	0,75225	0,74047
1 rand sud africain	0,10493	0,10468
1 roupie indienne	0,01785	0,01824
1 roupie mauricienne	0,02348	0,02360
1 bath thaïlandais	0,02281	0,02347

## Note 2 – Chiffre d'affaires

Le périmètre comparable est calculé en excluant du chiffre d'affaires les sociétés EMOS, Nyfix Overseas et FNX Limited Business Corporation (acquise au 1<sup>er</sup> mars 2007).

### Évolution du chiffre d'affaires par ligne de produits

en K€	30/06/2007	30/06/2006	2007/2006 Taux de change courants	2007/2006 Taux de change constant
<b>Trading Solutions, Client Connectivity</b>	<b>70 831</b>	<b>67 205</b>	<b>+ 5%</b>	<b>+ 2%</b>
Trading Systems	50 030	} 67 205		
Client Connectivity	16 729			
Order Book Management System	4 072			
<b>Post Trade derivatives</b>	<b>11 931</b>	<b>9 455</b>	<b>+ 26%</b>	<b>+ 22%</b>
UBIX	7 123	5 365		
CLEARVISION	4 167	4 090		
EMOS	641			
<b>Post Trade securities</b>	<b>4 933</b>	<b>4 992</b>	<b>( 1%)</b>	<b>0%</b>
<b>Capital Market solutions</b>	<b>6 569</b>	<b>2 342</b>	<b>+ 180%</b>	<b>(7%)</b>
TRADIX	2 176	2 342		
FNX	4 393			
<b>Fermat</b>	<b>0</b>	<b>6 018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>94 264</b>	<b>90 012</b>	<b>+ 5%</b>	<b>+ 4%</b>

### Évolution du chiffre d'affaires par zone géographique à périmètre constant

Pays	juin-07	juin-06	2007/2006	
			taux de change courant	taux du 30-06-2006
<b>Royaume-Uni</b>	<b>19 298</b>	<b>16 272</b>	<b>19%</b>	<b>(7%)</b>
<b>France</b>	<b>16 986</b>	<b>16 467</b>	<b>3%</b>	<b>2%</b>
<b>Italie</b>	<b>7 352</b>	<b>8 266</b>	<b>(11%)</b>	<b>(11%)</b>
<b>Autres pays d'Europe, Moyen Orient, Afrique</b>	<b>19 781</b>	<b>24 719</b>	<b>(20%)</b>	<b>6%</b>
Allemagne	3 531	3 776	(7%)	11%
Suisse	2 778	2 559	9%	12%
Espagne	2 675	2 462	9%	8%
Belgique	2 618	2 589	1%	1%
Pays Bas	2 079	5 586	(63%)	6%
Luxembourg	1 248	1 131	10%	10%
Portugal	994	849	17%	17%
Russie	700	750	(7%)	(7%)
Autres (Irlande, Europe du Nord, Afrique du Sud, ...)	3 158	5 017	(37%)	0%
<b>Amériques</b>	<b>15 668</b>	<b>11 459</b>	<b>37%</b>	<b>16%</b>
USA	14 359	10 359	39%	16%
Canada	806	836	(4%)	(10%)
Autres (Brésil, ...)	504	264	91%	94%
<b>Asie</b>	<b>15 179</b>	<b>12 829</b>	<b>18%</b>	<b>12%</b>
Japon	4 872	4 547	7%	(1%)
Singapour	3 827	2 438	57%	47%
Hong Kong	3 380	3 245	4%	13%
Corée	1 033	1 013	2%	11%
Autres (Taiwan, Australie, Inde, Thaïlande, ...)	2 067	1 586	30%	5%
<b>Total Groupe</b>	<b>94 264</b>	<b>90 012</b>	<b>5%</b>	<b>4%</b>

## Note 3 – Charges de personnel

### Répartition géographique des effectifs

	juin-07	juin-06	déc-06	impact diff périètre	périètre constant	% périètre constant	% périètre courant
France	454	473	474	4	450	(5%)	(4%)
UK	207	162	200	39	168	4%	28%
Autres pays d' Europe et Afrique	296	221	235	43	253	15%	34%
US	194	86	100	88	106	23%	126%
Asie	172	139	146	22	150	8%	24%
<b>Total</b>	<b>1323</b>	<b>1081</b>	<b>1155</b>	<b>196</b>	<b>1127</b>	<b>4%</b>	<b>22%</b>

Les charges de personnel sont le principal poste de dépenses et représentent 51,7% du chiffre d'affaires consolidé contre 47% en 2006.

Hors la sortie de périmètre de FERMAT, activité sous traitée pour l'essentiel, et hors l'entrée de périmètre de Nyfix Overseas et FNX, activités dont la marge n'est pas encore au niveau des autres lignes de produit du groupe, ce % serait resté stable, à 50,5% du CA.

## Note 4 - Autres charges de l'activité

Le détail des autres charges est le suivant :

en K€	30/06/07	30/06/06	Variation 2007/2006
Frais de télécommunications	2 918	2 867	2%
Coûts d'hébergement GL NET / sites ASP	1 767	1 353	31%
Achats d'informations boursières et financières	3 888	3 649	7%
Sous-traitance et distribution fees SIA	1 405	2 672	(47%)
Distribution fees FERMAT	0	1 606	(100%)
Sous-traitance consulting	114	1 943	NA
Achat de matériels refacturés aux clients	680	1 102	(38%)
<b>Coûts directs</b>	<b>10 772</b>	<b>15 192</b>	<b>(29%)</b>
Loyers et charges locatives	4 812	4 944	(3%)
Frais de missions et réceptions	2 725	2 127	28%
Publicité, salons, promotions	789	792	(0%)
Téléphone	904	731	24%
Honoraires (comptabilité, audit juridique et autres)	3 407	3 418	(0%)
Personnel intérimaire et régie informatique	1 545	910	70%
Maintenance	376	398	(6%)
Fournitures administratives et petits matériels	370	395	(6%)
Assurances	391	428	(9%)
Impôts et taxes	1 012	1 220	(17%)
Autres charges et charges diverses	462	462	0%
<b>Total autres charges</b>	<b>16 793</b>	<b>15 825</b>	<b>6%</b>
<b>Total autres charges de l'activité</b>	<b>27 565</b>	<b>31 017</b>	<b>(11%)</b>

Les variations des charges de l'activité constatées sur le premier semestre 2007 sont principalement liées à la sortie de la société Ubitrade GmbH du périmètre du Groupe et avec notamment la diminution des distributions fees FERMAT (-1,6 M€), et à l'impact sur le semestre de la renégociation en 2006 du contrat de sous-traitance SIA (-1,3M€).

## Note 5 – Résultat financier

Le résultat financier s'élève à (292 K€) au 30 juin 2007 contre (651 K€) au 30 juin 2006.

Les écarts de change nets représentent une perte pour le Groupe de 50 K€ au 30/06/2007 contre une perte de 544 K€ au 30/06/2006.

Les charges financières supportées par le groupe et les produits de placements restent stables.

## Note 6 – Preuve d'impôt

en K€	30/06/2007	30/06/2006
Résultat consolidé avant impôt	15 844	13 927
<b>Taux théorique( taux courant applicable société mère )</b>	<b>34,43%</b>	<b>34,43%</b>
Charge fiscale théorique	5 455	4 795
Ecart de taux sociétés étrangères	(311)	(237)
Pertes fiscales de l' exercice non utilisée/ non activées	217	81
Utilisation de déficits reportables antérieurs non activés		19
Différences permanentes	(278)	421
Régularisation d'impôts différés sur exercices antérieurs		82
Autres	(80)	(179)
<b>Charges fiscales réelles</b>	<b>4 842</b>	
<b>Charges fiscales différées</b>	<b>358</b>	
<b>Charges fiscales totales</b>	<b>5 200</b>	<b>4 978</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>32,82%</b>	<b>35,77%</b>

Le tableau est présenté hors effets de la cession de Ubitrade GmbH.

## Note 7 - Goodwill

Société	31/12/2006	Acquisition	Complément de prix	Put option	Allocation survalueur	Impôt différé	Diminution	Activité destinée à être cédée	Ecart de conversion	30/06/2007
GLTRADE Ltd	3 534								(15)	3 519
GL TRADE Americas Inc	10 741	56							(226)	10 571
GL multimed@ SA	1 075									1 075
GL TRADE BV	2 632									2 632
GL TRADE Japan KK	4 306									4 306
Glesia	7 924									7 924
4D Trading Ltd	0									0
GL SETTLE Ltd	7 578									7 578
GL Systems HK	8 285									8 285
Ubitrade SA (1)	18 305									18 305
GL SETTLE Inc	2 566								(62)	2 504
Emos SAS (1)	4 406				(378)	130				4 158
GL Overseas Inc	7 949		1 568						(197)	9 320
Groupe FNX *		26 951	6 724						(798)	32 877
<b>Total</b>	<b>79 301</b>	<b>27 007</b>	<b>8 292</b>	-	<b>(378)</b>	<b>130</b>	-	-	<b>(1 298)</b>	<b>113 054</b>

\* L'écart d'acquisition du Groupe FNX tient compte de l'actualisation du complément de prix pour un montant de 311 k€.

### Emos

Dans le délai d'affectation de douze mois prévu par la norme IFRS 3, le Groupe GLTRADE a alloué l'écart d'acquisition initialement comptabilisé, à des éléments incorporels identifiables et a valorisé à sa juste valeur un actif « liste clients ». Le Groupe a utilisé la méthode de l'excess earning pour évaluer cet actif incorporel pour un montant de 378 K€. Cette augmentation des immobilisations incorporelles a pour contrepartie une diminution de l'écart d'acquisition de 248 K€ (net d'impôt différé).

### GL Overseas Inc

Le montant du prix d'acquisition a été réduit de 976 K€ sur la période suite au calcul définitif du Besoin en fonds de roulement de la société à la date d'acquisition, qui constituait un élément du prix d'acquisition.

Au 30 juin 2007, le Groupe GLTRADE estime qu'un complément de prix de 3,1 MUSD devra être versé aux anciens actionnaires de la société Nyfix Overseas. Ce montant a été évalué en fonction d'hypothèses de projection de chiffre d'affaires au 31 décembre 2007 disponibles à ce jour et considérées comme probables.

### Groupe FNX

L'acquisition de 100 % des titres de la société FNX Business Corporation, au 1<sup>er</sup> mars 2007, a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill d'une valeur de 35,3 MUSD.

Le Groupe effectue parallèlement des travaux d'analyses complémentaires afin de s'assurer qu'il n'existe pas d'autres éléments identifiables et séparables du goodwill. En fonction de ces travaux, la valeur déterminée au 30 juin 2007 pourra être

éventuellement modifiée, et ce dans le délai de douze mois à compter de la date d'acquisition prévu par la norme IFRS 3.

Le contrat d'acquisition prévoit le versement d'un complément de prix évalué en fonction d'hypothèses de chiffre d'affaires et backlog. En l'état actuel, le Groupe a comptabilisé un complément de prix de 9,5 MUSD (dont 5 MUSD en dettes non courantes) estimant que les hypothèses de business plan retenues au moment de l'acquisition sont conformes avec le réalisé au 30 juin 2007.

Conformément à la norme IFRS 3, la dette non courante constatée sur le complément de prix a été actualisée.

#### GL TRADE Americas Inc

Le prix définitif du rachat des 2,5% du capital à l'actionnaire minoritaire de GL TRADE Americas Inc s'élève à 868 K USD et a été versé au mois de janvier 2007. La dette constatée au 31 décembre 2006 s'élevait à 793 KUSD. La différence a été comptabilisée en Goodwill.

### Note 8 - Tableau d'affectation des Goodwill aux Unités Génératrices de Trésorerie

en K€	Trading Solutions	Post Trade Derivatives	Capital Market Solutions	Post Trade Securities	Total
<b>UGT</b>					
<b>Goodwill affectés</b>					
GL TRADE Ltd		3 519			<b>3 519</b>
GL TRADE Americas Inc	10 571				<b>10 571</b>
GL multimed@ SA	1 075				<b>1 075</b>
GL TRADE BV	2 632				<b>2 632</b>
GL TRADE Japan KK	4 306				<b>4 306</b>
GLESIA	7 924				<b>7 924</b>
GL SETTLE Ltd	2 173			5 405	<b>7 578</b>
GL TRADE system Ltd HK	8 285				<b>8 285</b>
Ubitrade		13 767	4 538		<b>18 305</b>
GL SETTLE Inc				2 504	<b>2 504</b>
EMOS		4 158			<b>4 158</b>
GL Overseas	9 320				<b>9 320</b>
Groupe FNX			32 877		<b>32 877</b>
<b>Total</b>	<b>46 286</b>	<b>21 444</b>	<b>37 415</b>	<b>7 909</b>	<b>113 054</b>

#### Tests de dépréciation

La Direction n'a pas constaté d'indice de perte de valeur sur les goodwill comptabilisés au 30 juin 2007.

En conséquence, conformément à la norme IAS 36, le Groupe GL TRADE n'a pas réalisé de test de valeur au 30 juin 2007.

## Note 9 – Immobilisations incorporelles

L'impact de l'acquisition du Groupe FNX sur le poste « immobilisations incorporelles » est de 55 K€.

Le Groupe a procédé à des travaux complémentaires sur le goodwill Emos et a alloué 378 K€ à un actif incorporel liste client. Le montant des amortissements de cet actif sur la période s'élève à 113 K€.

Les autres variations de la période présentent un caractère normal par rapport à l'activité du Groupe.

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2007, les amortissements concernant les autres immobilisations issus de l'allocation des goodwill réalisée en 2005 et 2006 s'élèvent à 304 K€ (hors Emos).

Après une concentration des forces de développement axée sur l'intégration des produits des sociétés acquises au cours des dernières années, GLTRADE a pu se consacrer, à de nouveaux projets d'investissements significatifs. Ces investissements ont été activés à hauteur de 993 K€ sur le premier semestre 2007.

La part revenant aux nouveaux projets du premier semestre 2007 est de 487 K€ et celle concernant les projets en cours au 31 décembre 2006 et se poursuivant sur l'exercice 2007 est de 506 K€.

La Direction n'a pas constaté d'indice de perte de valeur sur les immobilisations incorporelles comptabilisées au 30 juin 2007.

En conséquence, conformément à la norme IAS 36, le Groupe GLTRADE n'a pas réalisé de test de valeur au 30 juin 2007.

## Note 10 – Actifs et passifs destinés à être cédés

Le Groupe GLTRADE a cédé la société Ubitrade GmbH pour un montant de 2,1 M€. Cette société regroupait l'activité Fermat et constituait un segment d'activité. La plus value nette d'impôt, réalisée lors de cette opération, s'élève à 1,1 M€. Les actifs et passifs classés dans les actifs et passifs destinés à être cédés au 31 décembre 2006 étaient constitués en totalité par ceux de l'activité Fermat.

## Note 11 – Résultat par action

en K€	30/06/07	30/06/06
Résultat net de l'exercice part du groupe	11 687	8 926
<b>(A) Résultat net disponible pour les actions ordinaires</b>	<b>11 687</b>	<b>8 926</b>
Nombre d'actions ordinaires en début d'exercice	9 601 221	9 577 441
Nombre d'actions émises (ou annulées) depuis le début de l'exercice	6 320	21 780
Actions propres	100	
<b>(B) Nombre d'actions ordinaires au 30/06/2007</b>	<b>9 607 641</b>	<b>9 599 221</b>
Incidence des options à émettre	52 903	49 885
<b>(C) Capital potentiel</b>	<b>9 660 659</b>	<b>9 649 106</b>
(A)/(B) Résultat par action avant dilution	1,22	0,93
(A)/(C) Résultat par action après dilution	1,21	0,93

Le conseil d'administration du 20 juin 2007 a pris acte des levées de stock options réalisées jusqu'à cette date.

A cette date, le capital social est de 292 973 euros divisé en 9 607 541 actions, entièrement libérées, toutes de même catégorie de valeur nominale de 0,03€.

## Note 12 - Dettes financières non courantes

en K€	30/06/2007	31/12/2006
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit	20 600	10 123
Emprunts et dettes financières divers	0	0
Dettes financière sur option d'achat des intérêts minoritaires	5 641	5 722
<b>Total</b>	<b>26 241</b>	<b>15 845</b>

Deux emprunts de 7,5 M€ ont été contractés en février 2007 pour financer l'acquisition du Groupe FNX. Sur ces 15 M€, la part à plus d'1 an se monte à 12 M€. Ces emprunts ont été négociés à taux variable basé sur l' Euribor 3 mois, plafonné à 4,25%.

L'instrument garantissant le taux plafond qualifié d'instrument de couverture de flux de trésorerie a été comptabilisé dans les comptes conformément à la norme IAS 39. L'impact sur les capitaux propres est de 52 K€.

## Note 13 – Avantages du personnel

Le Groupe GLTRADE n'a pas fait procéder à une évaluation actuarielle de ses engagements sociaux au 30 juin 2007 comme l'autorise la norme IAS 19.

## Note 14 - Dettes financières courantes

en K€	30/06/2007	31/12/2006
Emprunts et dettes auprès des Ets. de crédit	7 721	6 216
Dettes financières sur option d'achat des intérêts minoritaires	1 036	923
Emprunts et dettes financières divers	741	241
<b>Total</b>	<b>9 498</b>	<b>7 381</b>

Les dettes financières auprès des établissements de crédit correspondent aux soldes payables à moins d'1 an des emprunts.

Sur le 1er semestre 2007, il a été remboursé auprès des établissements de crédit la somme de 3,3 M€ contre 3 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006.

Les hypothèses concernant l'évaluation de la dette financière liée à l'engagement de rachat des minoritaires de GLESLIA sont les mêmes que celles déterminées au 31 décembre 2006.

## Note 15 – Fournisseurs et autres créditeurs

	30/06/2007	31/12/2006
Avances et acomptes reçus	7 837	4 443
Fournisseurs	12 551	11 096
Dettes fiscales et sociales	22 649	23 954
Dividendes à payer	10 568	0
Autres dettes	8 094	3 596
<b>Total</b>	<b>61 699</b>	<b>43 089</b>

Le poste autres dettes inclut le montant de l'engagement de rachat des options de souscription d'actions aux salariés d'Ubitrade pour 1,2 M€ et a été augmenté en juin 2007 de l'évaluation de l'earn-out à payer sur l'acquisition des titres GLTRADE Overseas Inc et FNX (7 M€).

Les dividendes de l'exercice 2006 ont été payés en juillet.

## Note 16 – Litiges en cours

En septembre 2005, la société américaine Trading Technologies (TT) a confirmé sa plainte contre GLTRADE SA et GLTRADE Americas Inc devant la cour de l'Illinois, l'accusant d'avoir intégré à certains de ses logiciels des éléments qui seraient, selon TT, protégés par leurs brevets aux Etats-Unis. Cette plainte fait suite à une douzaine d'autres déposées par TT contre certains de ses concurrents et de ses clients.

La procédure suit son cours. Les demandes du plaignant ne sont pas chiffrées à ce jour. GLTRADE, créée plusieurs années avant TT, considère disposer « d'un prior art » important à faire valoir.

C'est pourquoi aucune provision n'a été enregistrée dans les comptes au 30 juin 2007.

Le montant des honoraires juridiques comptabilisés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 et relatifs à ce litige est de 764 K€..

La totalité des provisions pour risques comptabilisée au 30 juin 2007 concerne des provisions pour litiges sociaux pour l'ensemble des sociétés du Groupe.

Il n'existe aucun autre litige ou fait exceptionnel non provisionné susceptible d'avoir une incidence significative sur la situation financière du Groupe.

## Note 17 - Analyse sectorielle

### Analyse sectorielle primaire : ventilation par secteur d'activité

En K€	Trading Solutions / Client Connectivity		Post Trade Derivatives		Post Trade Securities		Capital Market solutions		Activités abandonnées (Fermat)		Total	
	juin-07	juin-06	juin-07	juin-06	juin-07	juin-06	juin-07	juin-06	juin-07	juin-06	juin-07	juin-06
<b>Informations concernant le compte de résultat</b>												
Chiffre d'affaires par segment	70 831	67 282	11 931	9 456	4 933	4 992	6 569	2 342		6 018	<b>94 264</b>	<b>90 090</b>
Résultat opérationnel courant par segment avant amortissements des actifs incorporels issus de regroupement d'entreprises	13 649	10 836	2 589	2 733	326	440	(11)	655	0	942	<b>16 553</b>	<b>15 606</b>
Pourcentage	19%	16%	22%	29%	7%	9%	0%	28%	0%	16%	<b>18%</b>	<b>17%</b>

### Note 18 - Informations relatives aux parties liées

Au 30 juin 2007, la société GLTRADE SA est détenue à 55,2 % par la Holding Financière Montmartre dans laquelle le groupe Euronext a une participation de 56,7%. Euronext possède également 9,3 % du capital de GLTRADE SA en direct. Le sous-groupe GLTRADE est consolidé dans le Groupe Euronext selon la méthode de l'intégration globale. La maison mère ultime est EURONEXT NV, Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam, Pays-Bas, qui fait partie du groupe Nyse Euronext.

Les fondateurs et dirigeants actuels de GLTRADE, Messieurs GATIGNOL, LAURENT et MORIN, possèdent 43,3 % de la Holding Financière Montmartre.

Le groupe GLTRADE ne possède plus de participation dans la société Logic Invest.

#### Transactions avec les parties liées du Groupe GLTRADE :

En K€	1 <sup>er</sup> semestre 2007				1 <sup>er</sup> semestre 2006			
	Charges	Produits	Prêts	Emprunts	Charges	Produits	Prêts	Emprunts
Dirigeants (1)								
Groupe Euronext (2)	349	115			300	112		
Holding Financière Montmartre		5				6		
Logic Invest					5			
<b>Total</b>	<b>349</b>	<b>120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>305</b>	<b>118</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

(1) Hors salaire et rémunération de mandat social. - (2) Il s'agit de prestations de services effectuées dans le cadre normal de l'activité des deux entités.

Les transactions entre la société GLTRADE SA et ses filiales, qui sont des parties liées de la société, ont été éliminées dans le processus de consolidation et ne sont pas présentées dans cette note.

## Note 19 - Effets sur les acquisitions

En K€	Groupe FNX
Immobilisations corporelles	337
Immobilisations incorporelles	55
Immobilisations financières	212
Impôts différés actifs	0
Autres créances	3 304
Trésorerie	127
<b>Total</b>	<b>4 035</b>
Intérêts minoritaires	0
Avantages au personnel	0
Impôts différés passifs	0
Dettes financières non courantes	0
Provision	0
Autres dettes	(6 242)
<b>Total</b>	<b>(6 242)</b>
<b>Juste valeur des actifs acquis</b>	<b>(2 207)</b>
Ecart de conversion	(206)
Goodwill	26 951
<b>Total</b>	<b>24 538</b>
<b>Financement</b>	
Dettes financières	15 000
Trésorerie	9 522
Frais d'acquisition	232
Effet de change	(216)
<b>Total</b>	<b>24 538</b>
<b>Trésorerie nette</b>	
Trésorerie acquise avec la filiale	(127)
Prix payé	24 538
<b>Trésorerie nette</b>	<b>24 411</b>

Ce tableau détaille la juste valeur des actifs acquis et la financement lié à l'acquisition du groupe FNX (Cf : note 7, note 9, note 12).

## Note 20 - Engagements particuliers

### Covenant

Dans le cadre des deux contrats d'emprunt souscrits auprès des Sociétés CALYON et CREDIT LYONNAIS pour un montant total à l'origine de 21 M€, GLTRADE SA s'est en particulier engagé à l'égard de ces sociétés, sur toute la durée du contrat jusqu'au paiement des sommes dues :

- à ne consentir – à ne laisser consentir par une ou plusieurs de ses filiales importantes – aucune sûreté ou garantie réelle ou personnelle de toute dette financière, présente ou future, sans l'accord préalable de la majorité des Banques et sans leur consentir en même temps la même sûreté ou garantie au même rang pour couvrir le remboursement de toutes sommes pouvant être dues en exécution du contrat,
- à ce que, à la date de clôture de ses exercices, l'endettement net consolidé soit au plus égal à :
  - 1 fois les fonds propres nets ;
  - 2 fois l'EBIDTA consolidé.

L'EBIDTA correspond au « résultat d'exploitation consolidé augmenté de la dotation aux amortissements des frais d'acquisition, des dotations (nettes de reprises) aux provisions sur actifs d'exploitation et aux provisions sur risques et charges, et des dotations (nettes des reprises) aux amortissements, tels qu'ils figurent dans les comptes consolidés. »

### Remboursement des emprunts par anticipation

GLTRADE peut rembourser par anticipation la totalité des emprunts à chaque date de paiement d'intérêts uniquement moyennant le versement aux banques :

- du capital restant dû au titre de l'emprunt
- des intérêts courus au titre de l'emprunt
- de l'indemnité de réemploi due au titre de l'emprunt
- de toute autre somme due au titre de l'emprunt

En garantie de l'emprunt contracté auprès de la banque HSBC France pour financer l'acquisition du Groupe FNX, GLTRADE SA s'est engagé à affecter en nantissement, 30% des titres détenus par GLTRADE SA dans le capital de la société GLTRADE Holdings Inc. en garantie de l'emprunt et pour sûreté de la somme en principal de 13 M€.

GLTRADE SA s'est en outre engagé à ce que le ratio, total des dettes brutes à moyen et long terme et du crédit bail retraité) sur fonds propres soit inférieur à 1 et à ce que le ratio total des dettes brutes à moyen et long terme et crédit bail retraité sur EBITDA soit inférieur à 3.

Les fonds propres correspondent à la somme des capitaux propres, des autres fonds propres, du capital souscrit non appelé, du capital souscrit et appelé non versé, des frais d'établissement, des charges à répartir sur plusieurs exercices et de la prime de remboursement des obligations.

Les dettes moyen et long terme comprennent les emprunts obligataires convertibles, les autres emprunts obligataires et les emprunts après de établissement de crédit à plus de deux ans à l'origine.

Le crédit bail retraité correspond à la valeur nette des biens en crédit bail.

L'EBITDA correspond au résultat avant intérêts, taxes dépréciations et amortissement.

Dans le cadre du contrat d'emprunt contracté auprès de la Société Générale, pour financer l'acquisition du groupe FNX, GLTRADE s'est engagé à ce que à chaque date d'arrêt de ses comptes annuels consolidés :

- le rapport de ses dettes financières Nettes consolidées sur ses fonds propres demeure inférieur ou égal à 1,
- le rapport de ses dettes financières Nettes consolidées sur l'excédent brut d'exploitation consolidé demeure inférieur à 3,5,
- le rapport Fonds propres net consolidés sur total bilan consolidés soit supérieur à 20%
- la trésorerie nette consolidée soit supérieure à 15 M€

L'endettement net consolidé signifie le montant des dettes à court terme, moyen terme et long terme contracté auprès des banques et autres créanciers non liés directement l'activité commerciale diminué du montant des disponibilités et placements financiers.

Les fonds propres nets consolidés correspondent à l'ensemble du capital social et des réserves figurant au passif du bilan.

L'excédent brut d'exploitation signifie la somme du résultat d'exploitation, des dotations aux amortissements et des loyers de crédit bail mobilier et immobilier.

La trésorerie nette signifie la différence entre le montant des disponibilités, le montant des valeurs mobilières de placement, des découverts bancaires, créances cédées selon la loi Dailly ou d'affacturage.

Ces engagements sont respectés en l'absence d'endettement net au 30 juin 2007.

### **Engagements complexes**

#### **GLESIA**

Dans le cadre de la prise de participation de SIA dans GLESIA, ex GLTRADE Italia, GLTRADE SA (actionnaire à 51 %) et SIA (actionnaire à 49 %) ont signé un accord de 3 ans, renouvelable, prévoyant principalement les dispositions suivantes :

- SIA accorde à GLESIA la distribution non exclusive de ses produits GAM et FINESTWAY;
- SIA fournit à GLESIA l'ensemble des prestations de Facility Management et Help Desk;
- Conformément aux termes du précédent accord, au titre de l'exercice 2005, GLESIA a versé à SIA le montant maximal prévu de dividendes prioritaires soit 950 K€. SIA a, de plus touché 283 K€ de dividendes sur le solde du bénéfice distribuable.

Aux termes du nouvel accord, SIA et GL TRADE ont convenu que si l'une des parties met fin au contrat, SIA devra vendre ses actions GLESIA et GL TRADE aura l'obligation de les acheter sur la base de la valorisation suivante :  $(0,49 \times \text{EBIT} \times n - \text{dettes financières nettes})$ ,  $n$  étant égal à 4.2 si GL TRADE met fin au contrat, et 2.5 si SIA met fin au contrat.

L'Assemblée Générale qui s'est tenue au mois de juin 2007 a décidé le versement d'un dividende de 1 222 K€ dont 857 K€ de dividendes prioritaires pour les actionnaires minoritaires de Glesia. Il a été mis en paiement au mois de juillet 2007.

## **UBITRADE**

### *Stock options*

GLTRADE SA s'est engagé à acheter à chaque bénéficiaire les 113 221 options de souscription d'action attribuées par le plan de stock-options mis en place par Ubitrade le 4 décembre 2003.

Ce plan a initialement fixé le prix d'exercice des options à 6,88 € par actions. Sont acquises :

- 25 % des options à compter de 1 juillet 2004,
- 25 % supplémentaires à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2005,
- les derniers 50 % à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2006,

sous condition de présence dans l'entreprise à ces dates. Chaque bénéficiaire s'est engagé à exercer ses options pendant une période allant du 4 décembre 2007 au 31 décembre 2007.

Le prix de cession par option exercée sera égal à 16,36 € (prix de cession des actions UBITRADE à GLTRADE en décembre 2004) assorti d'un complément de prix identique à celui dont bénéficient les actionnaires d'UBITRADE, évalué au 30/06/06 à 1.97 € par option exercée.

Chaque bénéficiaire s'est engagé à vendre ses actions selon les conditions ci-dessus définies.

Au 30 juin 2007, cette dette est comptabilisée dans les comptes du groupe à hauteur de 1 230 K€.

### **Nyfix Overseas Inc**

#### *Clause de complément de prix*

Le prix initial d'acquisition de la société Nyfix Overseas Inc. s'élève à 9 MUSD.

Le prix d'acquisition de la société Nyfix Overseas Inc. sera augmenté d'une somme égale à 1,5 fois le montant de la différence entre le chiffre d'affaires annualisé reconnu par le Groupe GLTRADE entre la date d'acquisition et le 31 décembre 2007 en vertu des contrats de licences, de maintenances ou de services portant sur le logiciel OBMS de Nyfix Overseas Inc., et sept millions cinq cent milles dollars (7.500.KUSD). Le montant du complément de prix est plafonné à 6 MUSD.

Au 30 juin 2007, un earn-out de 3.436 KUSD a été comptabilisé.

### **Groupe FNX**

#### *Clause de complément de prix*

Il est prévu trois formules de compléments de prix d'acquisition de la société FNX, fonction du chiffre d'affaires 2007, du backlog 2007 et du chiffre d'affaires 2008 sur l'activité Capital Markets.

Le prix d'acquisition sera augmenté d'une somme égale à (i) une fois et demie le chiffre d'affaires Capital Markets 2007 supérieur à 18.000 KUSD, sans toutefois pouvoir dépasser 3.000 KUSD, et (ii) 0.125 fois le chiffre d'affaires Capital Markets 2007 supérieur à 20.000 KUSD sans toutefois pouvoir dépasser 1.000 KUSD. Le chiffre d'affaires Capital Markets 2007 s'entend de l'ensemble du chiffre d'affaires du groupe réalisé sur les produits FNX en 2007 ainsi que sur le chiffre d'affaires 2007 supérieur à 5.000 K€ réalisé sur le produit Tradix.

Le prix d'acquisition sera augmenté d'une somme égale à (i) une fois et demie le backlog 2007 du groupe FNX supérieur à 18.500 KUSD, sans toutefois pouvoir dépasser 1.500 KUSD, et (ii) 0.2 fois le backlog 2007 du groupe FNX supérieur 19.500 KUSD sans toutefois pouvoir dépasser 500 KUSD.

Le prix d'acquisition sera augmenté d'une somme égale à (i) 1.25 le chiffre d'affaires 2008 Capital Markets supérieur à 28.000 KUSD, sans toutefois pouvoir dépasser 5.000 KUSD, et (ii) 0.5 fois le chiffre d'affaires 2008 Capital Markets supérieur 32.000 KUSD sans toutefois pouvoir dépasser 2.500 KUSD. Le chiffre d'affaires Capital Markets 2008 s'entend de l'ensemble du chiffre d'affaires du groupe réalisé sur les produits FNX en 2008 ainsi que sur le chiffre d'affaires 2008 sur le produit Tradix.

Au 30 juin 2007, un earn-out de 9 500 KUSD a été comptabilisé (hors effet de désactualisation).

#### **Fermat**

##### *Clause de complément de prix*

Le Prix de cession du contrat de distribution Fermat sera augmenté d'une somme égale à 10% du montant des prestations de services réalisées en 2007 par le groupe Fermat en Allemagne et en Autriche, ou pour des clients existants à la date de cession de l'activité, sans toutefois pouvoir dépasser 500 K€.

## **Note 21 – Eléments postérieurs à la clôture**

### **Acquisition de la société INFOTEC**

GLTRADE SA a acquis la société INFOTEC SA le 1<sup>er</sup> juillet 2007 pour un montant de 25 MCHF, et un complément de prix pouvant atteindre au maximum 6 MCHF pourrait être versé en fonction de l'atteinte d'objectifs de chiffre d'affaires et de marge en 2007 et 2008.

INFOTEC SA, créée en 1982, est une société suisse, active depuis plusieurs années dans les marchés financiers, et vient renforcer significativement l'offre de données de marchés proposée par

GLTRADE. La société a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 10 M€ en 2006 et anticipe une croissance de près de 30% sur l'exercice 2007. GLTRADE et Infotec vont pouvoir développer des synergies commerciales (Réseau de distribution GLTRADE & portefeuille client Buy Side d'Infotec). Le nouvel ensemble entend également profiter des synergies induites par la gestion globale des achats de données auprès des bourses et des fournisseurs d'informations financières.

INFOTEC emploie une cinquantaine de personnes, majoritairement basées en Suisse.

Elle détient 100% du capital de 3 filiales : IFIS INFOTEC Limited en Angleterre, IFIS INFOTEC France, IFIS INFOTEC GmbH en Allemagne et INFOTEC Inc.

GLTRADE finalise actuellement les travaux complémentaires nécessaires à la comptabilisation de ce regroupement d'entreprises, pour le traiter en conformité avec la norme IFRS 3.

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière

## Période : 1<sup>er</sup> semestre 2007

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GL TRADE SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être

dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel 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.

*Neuilly-sur-Seine,  
le 29 août 2007*

*Paris,  
le 29 août 2007*

PRICEWATERHOUSECOOPERS  
Audit SA

CONTINENTALE D'AUDIT SA

Jean-François CHÂTEL  
Associé

Maïr FERERES  
Associé

## Responsable de l'information financière

**Laurence SAUNIER**

Secrétaire Générale

GL TRADE

42, rue Notre Dame des Victoires

75002 PARIS

Tél : 33.1.53.40.00.00

Fax : 33.1.53.40.01.40

## Communication financière

GL TRADE développe sa communication financière pour améliorer la qualité de l'information diffusée à l'ensemble de ses actionnaires. GL TRADE fait partie du segment Next Economy d'Euronext, et respecte en particulier toutes les obligations de communication définies par ce segment.

L'ensemble de la communication financière produite (communiqués de presse, rapport annuel, présentations) est disponible sur le site internet du groupe, [www.gltrade.com](http://www.gltrade.com), rubrique : Investor Relations.

Tous ces documents sont également disponibles auprès de :

GL TRADE

Direction de la Communication Financière

42 rue Notre Dame des Victoires

75 002 PARIS

### Rencontres :

GL TRADE organise 2 fois par an (en mars et en septembre) une présentation aux analystes de ses résultats annuel et semestriel.

### Calendrier des communications

#### Chiffre d'affaires 2006

Résultats 2006

#### Réunion S.F.A.F

Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> trimestre 2007

#### Assemblée Générale

Chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre 2007

#### Résultats 1<sup>er</sup> semestre 2007

Réunion S.F.A.F

#### Chiffre d'affaires 3<sup>ème</sup> trimestre 2007

Chiffre d'affaires 2007

#### Résultats 2007

**6 Février 2007**

7 Mars 2007

**8 Mars 2007**

9 Mai 2007

**20 Juin 2007**

31 Juillet 2007


**28 Août 2007**

29 Août 2007

**6 Novembre 2007**

6 Février 2008

**5 Mars 2008**



Ce document a été réalisé par la Direction Administrative et Financière du groupe GLTRADE  
Rédaction : Direction Financière GLTRADE  
Direction artistique : Benoît Michon  
Mise en Page : Marc Letellier  
Photos : Jupiterimages Unlimited  
Impression : DGR

**GLTRADE**

42, rue Notre Dame des Victoires  
75002 PARIS- France  
Tél : +33 (0)1 53 40 00 00  
Fax : +33 (0)1 53 40 01 40