



**RAPPORT  
D'ACTIVITÉ**

1<sup>er</sup> semestre 2008





# SOMMAIRE

→ Lettre du président	04
→ Périmètre, règles et méthodes comptables	07
→ Activité du groupe	08
→ Analyse des risques du groupe sur le semestre à venir	10
→ Perspectives et événements postérieurs à la clôture	11
→ Informations diverses	12

## **ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU GROUPE GL TRADE 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2008**

→ Comptes consolidés	18
→ Notes sur les états financiers semestriels résumés	22

# LETTRE DU PRÉSIDENT



Pierre GATIGNOL — Président-Directeur Général - Executive Chairman

→ Le chiffre d'affaires progresse de 15 %

→ A taux de change constants, la croissance organique est de 10 %

GL TRADE a réalisé un chiffre d'affaires de 108,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008, en croissance de 15 % par rapport à l'an passé (+22 % à taux de change constants). Ces chiffres tiennent compte des acquisitions réalisées en 2007 (FNX en mars, INFOTEC en juillet, DECISION SOFTWARE en novembre). A taux de change constants, la croissance organique est de 10 %.

Cette croissance est tirée principalement par l'Asie ainsi que les activités de Middle Back Office et Information Services.

→ Les résultats sont en ligne avec les objectifs fixés

Le résultat opérationnel avant amortissement des survaleurs s'élève à 19,6 M€ et progresse de 18,1 %. Le taux de marge opérationnelle est en légère progression par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Il représente 18,1 % du chiffre d'affaires. 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.

Le résultat net quant à lui progresse de 8,7 %. Au 1<sup>er</sup> semestre 2007, il incluait 1,1 M€ correspondant au résultat de la cession de l'activité de distribution Fermat. Hors cet élément exceptionnel, le résultat net aurait progressé de 19,8 %.

→ Notre stratégie récompensée

Les divers événements vécus sur les marchés au premier semestre ont incité un bon nombre d'institutions financières à renforcer leurs processus de contrôle interne et les fonctions de gestion des risques. Cela s'est traduit par un effet positif sur nos activités de Middle et Back-Office.

Ainsi, malgré des conditions de marché difficiles, notre stratégie de diversification produit et géographique, ainsi que notre business model fortement récurrent, nous permettent de tenir nos objectifs annoncés de croissance organique et de marge.

→ **Le groupe américain  
SUNGARD a annoncé  
son projet d'acquérir  
GL TRADE**

Le 1<sup>er</sup> août, le Groupe américain SUNGARD a annoncé le projet d'acquérir le groupe GL TRADE à un prix de 41,70 € par action. Le prix proposé correspond à une valeur de 400,7 M€ pour 100 % du capital de GL TRADE (hors impact de l'exercice des stock options).

SUNGARD et les Principaux Actionnaires de GL TRADE sont convaincus de l'intérêt de la transaction pour le développement de SUNGARD

et de GL TRADE, ainsi que des bénéfices qui en résulteront pour les clients des deux groupes. La complémentarité de l'offre produit est significative, et les atouts de GL TRADE, en particulier dans les solutions de négociation et de connectivité en Europe et en Asie, viendraient compléter les positions de SUNGARD en Amérique du Nord sur ces segments.

Si l'opération était acceptée après les différentes consultations légales obligatoires, la cession du bloc majoritaire devrait avoir lieu au cours du 4<sup>e</sup> trimestre, et serait suivie d'une offre publique d'achat simplifiée.

**Pierre GATIGNOL**  
Président



# PÉRIMÈTRE, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés du Groupe GL TRADE établis au 30 juin 2008 ont été préparés conformément au référentiel comptable international IFRS, dans le respect des recommandations émises par l'International Financial Reporting Interpretations 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 2008 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

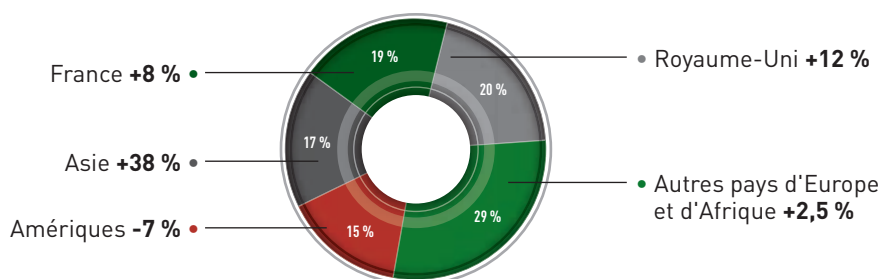
## → Le chiffre d'affaires progresse de 15 %

Le chiffre d'affaires s'élève à 108,2 M€ au premier semestre 2008 affichant une progression de 15 % par rapport au premier semestre 2007. Ces chiffres tiennent compte des acquisitions réalisées en 2007 (FNX en mars, INFOTEC en juillet, DECISION SOFTWARE en novembre).

A taux de change constants, la croissance organique atteint 10 %.

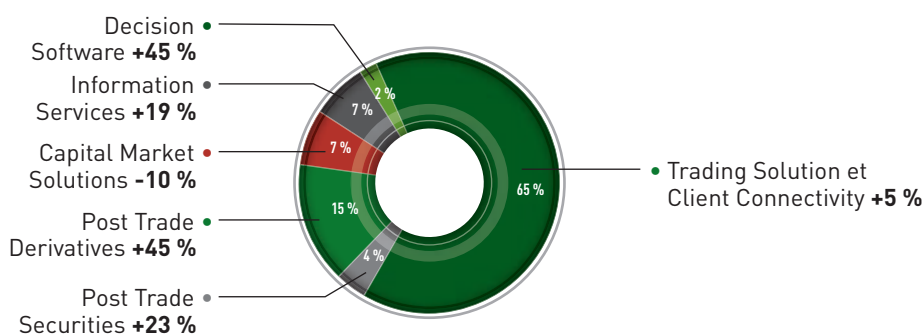
### Répartition du chiffre d'affaires par région et par ligne de produit :

#### CA 1<sup>er</sup> semestre 2008 : répartition par région



Croissance organique à taux de change constants

#### CA 1<sup>er</sup> semestre 2008 : répartition par Business Line



Croissance à taux de change constants

Le Front Office (Trading System et Client Connectivity) progresse de 5% à taux de change constants. Malgré une bonne performance commerciale sur les activités actions aux États-Unis ainsi qu'une belle croissance sur le Brésil et le Mexique, cette business line décroît au premier semestre aux Amériques, affectée par des annulations de contrats fin 2007 et un ralentissement du marché. L'Europe dans son ensemble résiste plutôt bien grâce au développement de l'offre liée à MiFID et la Best Execution. Enfin, l'Asie réalise une très bonne performance sur tous les territoires et tire la croissance du groupe dans ces activités, son poids devenant de plus en plus important.

Les divers événements vécus sur les marchés au premier semestre ont incité un bon nombre d'institutions financières à renforcer leurs processus de contrôle interne et les fonctions de gestion des risques. Cela s'est traduit par un effet positif sur nos activités de Middle et Back-Office. Ainsi, l'activité Post Trade for Derivatives a progressé de 45 % à taux de change constants (+52 % en Europe, +63 % en Asie, +22 % aux US) tant grâce à des renouvellements de licences qu'à de nouvelles ventes. L'activité Post Trade for Securities a progressé de 23 % et entame une percée importante en Asie.

## → Le résultat opérationnel avant amortissement des survaleurs représente 18,1 % du chiffre d'affaires

Le résultat opérationnel avant amortissement des survaleurs s'élève à 19,6 M€ et progresse de 18,1 %. Le taux de marge opérationnelle est en légère progression par rapport à celui

du 1<sup>er</sup> semestre 2007. Il représente 18,1 % du chiffre d'affaires.

Compte tenu de notre activité, les charges de personnel sont notre poste de coût principal, représentant 61,1 % des dépenses d'exploitation ce semestre, contre 62,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

L'amélioration de ce ratio est liée à une plus grande rationalisation des coûts de personnel dans l'ensemble du groupe, et tout particulièrement dans les activités les moins rentables, telles que FNX, acquise en 2007 et qui n'atteint pas encore les standards de rentabilité du groupe. Après un premier plan de licenciement fin 2007 portant sur une vingtaine de personnes de la Business Line CMS, un second plan a été mis en œuvre durant l'été portant sur une quinzaine de personnes supplémentaires.

Les autres sources d'économies proviennent essentiellement d'une consommation inférieure d'honoraires juridiques dans le litige qui nous oppose à Trading Technologies, ainsi qu'une baisse des redevances de distribution versées à notre partenaire italien SIA, liées à la diminution de cette activité commerciale.

## → Le résultat net représente 11,8 % du chiffre d'affaires

Le résultat net s'élève à 12,7 M€ et progresse de 8,7 %. Au 1<sup>er</sup> semestre 2007, il incluait 1,1 M€ correspondant au résultat de la cession de l'activité de distribution Fermat. Hors cet élément exceptionnel, le résultat net aurait progressé de 19,8 %.

# 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 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. 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 2008.

Le montant des honoraires juridiques comptabilisés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 et relatifs à ce litige est de 401 K€.

Le Groupe n'a pas identifié de risques, de litiges ou faits exceptionnels non provisionnés susceptibles d'avoir une incidence significative sur la situation financière du Groupe.

# PERSPECTIVES ET ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Le 1<sup>er</sup> août, le Groupe américain SUNGARD a annoncé le projet d'acquérir une participation majoritaire dans GL TRADE SA. SUNGARD a entamé des négociations avec les principaux actionnaires de GL TRADE, les sociétés EURONEXT PARIS SA et GAGNIERES ainsi que Messieurs Pierre GATIGNOL, Louis-Christophe LAURENT et Frédéric MORIN (les «principaux actionnaires»), en vue de l'acquisition d'un bloc de titres représentant, directement et indirectement, 64,51 % du capital de GL TRADE à un prix de 41,70 € par action. Le prix proposé correspond à une valeur de 400,7 M€ pour 100 % du capital de GL TRADE (hors impact de l'exercice des stock options).

L'offre de SUNGARD porte sur l'acquisition de 100 % du capital de FINANCIERE MONTMARTRE SA, une société holding détenue à 100 % par les Principaux Actionnaires et qui détient elle-même 5 299 998 titres GL TRADE, et de 900 032 titres GL TRADE détenus directement par les Principaux Actionnaires.

GL TRADE va initier le processus d'information et de consultation de son Comité d'Entreprise au sujet de l'offre de SUNGARD, comme prévu à l'article L. 2323-19 du Code du Travail. Les principaux actionnaires, s'ils acceptent l'offre de SUNGARD, devraient signer le contrat de cession des actions une fois que ce processus aura été mené à son terme. La transaction serait également conditionnée à l'obtention des autorisations des autorités compétentes au titre du contrôle des concentrations. La réalisation effective de la transaction est prévue au 4<sup>e</sup> trimestre 2008.

Comme prévu par le règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers et suite à la réalisation de la transaction, SUNGARD a l'intention de déposer un projet d'offre publique d'achat selon la procédure simplifiée visant les actions GL TRADE non détenues par elle, et ce au même prix de 41,70 € par titre GL TRADE. SUNGARD a mis en place le financement de la transaction.

# INFORMATIONS DIVERSES

## Structure de l'actionariat

Actionnaires	Au 31/12/2004		Au 31/12/2005		Au 31/12/2006		Au 31/12/2007		Au 30/06/2008	
	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	55,6 %	5 299 998	55,3 %	5 299 998	55,2 %	5 299 998	55,1 %	5 299 998	55,1 %
Euronext	1 143 828	12,0 %	944 279	9,9 %	891 674	9,3 %	785 422	8,2 %	785 422	8,2 %
Famille Laurent / SCI Gagnières	135 761	1,4 %	60 786	0,6 %	60 786	0,6 %	45 892	0,5 %	45 892	0,5 %
Famille Gatignol	35 842	0,4 %	1	0,0 %	172 344	1,8 %	144	0,0 %	144	0,0 %
Famille Morin							296	0,0 %	296	0,0 %
Publics hors salariés	2 799 833	29,4 %	3 161 155	33,0 %	3 056 016	31,8 %	3 353 846	34,9 %	3 351 583	34,9 %
dont Financière de l'Echiquier (Groupe MMA) *							285 600	3,0 %	198 000	2,1 %
dont SGAM *	143 393	1,5 %	215 866	2,3 %	215 866	2,2 %	228 636	2,4 %	103 371	1,1 %
dont Morgan Stanley *							219 359	2,3 %	219 359	2,3 %
dont Henderson *							205 000	2,1 %	205 000	2,1 %
dont Metropole Gestion *							178 380	1,9 %	157 251	1,6 %
dont CDC *	98 470	1,0 %	61 412	0,6 %	61 412	0,6 %	162 039	1,7 %	172 068	1,8 %
dont Lazard *							159 299	1,7 %	159 299	1,7 %
dont Dexia Asset Management *			249 958	2,6 %	249 958	2,6 %	148 072	1,5 %	148 072	1,5 %
dont T ROWE Price *							125 000	1,3 %	125 000	1,3 %
dont AXA *							113 393	1,2 %	49 441	0,5 %
dont Objectif second marché *	107 000	1,1 %	1	0,0 %	1	0,0 %	0	0,0 %	0	0,0 %
Public PEE Salariés	116 011	1,2 %	111 222	1,2 %	120 403	1,3 %	124 663	1,3 %	126 926	1,3 %
<b>Total</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>9 610 261</b>	<b>100,0 %</b>	<b>9 610 261</b>	<b>100,0 %</b>

(\*) Titres aux porteurs identifiés au 27 juin 2008

La FINANCIERE MONTMARTRE SA est une société holding ayant pour unique objet la détention d'actions GL TRADE SA. Son capital est détenu par NYSE EURONEXT à hauteur de 57,77 %, 42,23 % étant détenu par les familles LAURENT, GATIGNOL et MORIN.

A la connaissance de la société GL TRADE SA,

il n'existe pas d'actions GL TRADE SA données en nantissement par des actionnaires.

A la connaissance de GL TRADE SA, 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
30/09/1998	15/09/1998	Augmentation de capital par émission d'actions sur le marché	46 000 F	24 093 217 F		230 000	2 046 000 F	10 230 000	0,20 F
		Augmentation de capital réservée aux salariés	19 957 60 F	9 405 798,15 F		99 788	2 065 957,60 F	10 329 788	0,20 F
30/05/2001	02/03/2001	Augmentation de capital par incorporation de réserves et conversion en euros	46,80 €			0	315 000 €	10 329 788	0,03 €
	04/03/2003	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 €
	06/03/2004	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 €
25/05/2004	27/07/2004	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 €
	27/07/2004	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 €
	11/03/2005	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 €
	25/05/2005	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 €
	07/03/2006	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 €
	30/05/2006	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	663,00 €	364 663,20 €		21 781	292 719,00 €	9 599 221	0,03 €
	06/03/2007	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	61,00 €	24 359,00 €		2 000	292 780,00 €	9 601 221	0,03 €
	20/06/2007	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 €
	10/03/2008	Augmentation de capital par exercice de plans de stock option	83,00 €	73 857,80 €		2 720	293 056,00 €	9 610 261	0,03 €

### Participation des salariés au capital de la société

Au 30 juin 2008, les salariés du Groupe GL TRADE détiennent 68 115 actions de la société à travers le FCPE GL TRADE ACTIONS 1 et les salariés du Groupe NYSE EURONEXT 58 811 actions de la société à travers le FCPE GL TRADE ACTIONS 2. Au total, ces fonds détiennent 126 926 actions GL TRADE, ce qui représente 1,3 % du capital social de GL TRADE SA.

Les salariés du Groupe GL TRADE détiennent également des stocks options (cf. note Options de souscription d'actions).

## 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 (en €)	Par action (en €) Montant net
2005	13 438 909	1,40
2006	10 561 343	1,10
2007	12 493 339	1,30

## Options de souscription d'actions

Au 30 juin 2008, au titre des plans passés, 374 745 options de souscription d'actions attribuées sont en cours de validité.

## Depuis le 31 décembre 2007 :

- aucune option de souscription d'actions n'a été exercée ;
- aucune option de souscription d'actions n'a été attribuée, 30 625 options de souscription d'actions restent attribuables par le Conseil d'administration jusqu'au 25 juillet 2008 ;
- Les 16 900 options de souscription d'actions des plans de 7 ans du 2 mars 2001 et du 19 juin 2001 ont expiré ;
- Les 16 500 options de souscription d'actions attribuées le 13 août 2007, ont été libérées du fait du départ des attributaires avant la fin de la période d'acquisition des droits.

Date du Conseil d'administration	02/03/2001	19/06/2001	03/12/2001	02/08/2002	24/10/2003	29/11/2004	25/07/2007	Total
Nombre total de stock options attribuées	8 800	8 100	151 360	900	143 960	7 500	160 000	480 620
dont attribuées aux mandataires sociaux (1)			0	0	0	0	10 000	10 000
Point de départ d'exercice des options	02/03/2004	19/06/2004	03/12/2004	02/08/2005	24/10/2006	01/12/2007	13/08/2011	
Date d'expiration	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	7 ans	
Prix de souscription	36,11 €	39,40 €	36,89 €	39,11 €	26,89 €	27,17 €	37,59 €	
Modalités d'exercice	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	
Nombre d'options exercées au 30/06/2008 cumulées	0	0	7 980	0	2 640	0	0	10 620
Nombre de personnes concernées par les options exercées au 30-06-2008	0	0	11	0	4	0	0	15
Options de souscription d'actions annulées au 30/06/2008	8 800	8 100	0	0	0	0	16 500	33 400
Total des options annulées depuis l'origine	8 800	8 100	48 435	0	10 920	2 500	16 500	95 255
Options de souscription d'actions restantes au 30/06/2008	0	0	94 945	900	130 400	5 000	143 500	374 745
Nombre de personnes concernées par ces options	0	0	205	1	94	2	50	266
Options détenues au 30/06/2008 par les dix premiers attributaires salariés	0	0	30 600	0	62 000	0	31 300	123 900

(1) personnes occupant ces fonctions au 30 juin 2008

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	Plan du 24/10/2003	Plan du 29/11/2004	Plan du 13/08/2007
Options consenties, durant la période, 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	0,00 €	0	0	0	0
Options détenues sur l'émetteur et les sociétés visées précédemment, levées, durant la période, par les dix salariés de l'émetteur et de ces sociétés, dont le nombre d'options ainsi achetées ou souscrites est le plus élevé	0	0,00 €	0	0	0	0

## Capital potentiel

	Nombres d'actions pouvant être créées par augmentation de capital	Nombre d'actions pouvant être créées par exercice des options de souscription	Valeur nominale	Capital social	En % du capital
Capital autorisé par l'AGE du 30/09/1998		206 596	0,03 €	6 299,80 €	2,1%
Capital autorisé par l'AGE du 15/10/2001		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 €	(601,50 €)	(0,2%)
Options exercées en 2005		(46 166)	0,03 €	(1 384,98 €)	(0,5%)
Options exercées en 2006		(23 780)	0,03 €	(713,40 €)	(0,2%)
Options exercées en 2007		(9 040)	0,03 €	(271,20 €)	(0,1%)
Options annulées		(142 560)	0,03 €	(4 276,80 €)	(1,5%)
Options non attribuées mais toujours attribuables		(30 625)	0,03 €	(918,75 €)	(0,3%)
Capital autorisé par l'AGE du 25/05/2005 (1)		190 625	0,03 €	5 718,75 €	0,0%
Capital autorisé par l'AGE du 26/06/2008 (2)	961 026		0,03 €	28 830,78 €	10,0%
<b>Capital potentiel</b>	<b>961 026</b>	<b>374 745</b>	<b>0,03 €</b>	<b>40 298,26 €</b>	<b>3,9%</b>

(1) valide jusqu'au 25/07/2008

(2) valide jusqu'au 26/12/2009

Le nombre d'actions composant le capital potentiel de GL TRADE SA est de 10 946 032.

L'effet dilutif déterminé sur la base de la méthode du rachat d'actions s'élève à 0,1 %.

### Attestation de la société relative au rapport semestriel au 30 juin 2008

« 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 29 août 2008.

**Pierre GATIGNOL**  
Président - Directeur Général





# 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2008

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS DU GROUPE GL TRADE

# COMPTES CONSOLIDÉS

## Compte de résultat consolidé

en K€	Notes	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2007
Chiffre d'affaires	(2)	108 208	94 264
Autres produits		3	484
Charges de personnel	(3)	(54 207)	(48 724)
Amortissements		(2 301)	(1 905)
Autres charges de l'activité	(4)	(32 148)	(27 565)
<b>Résultat opérationnel avant amortissements des actifs incorporels issus de regroupement d'entreprises</b>		<b>19 555</b>	<b>16 553</b>
Amortissements des actifs incorporels issus de regroupements d'entreprises ou d'acquisitions		(244)	(417)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>19 311</b>	<b>16 136</b>
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie		219	436
Autres produits financiers		2 936	1 429
Coût de l'endettement financier		(1 003)	(668)
Autres charges financières		(4 119)	(1 490)
<b>Résultat financier</b>	(5)	<b>(1 967)</b>	<b>(292)</b>
Quote part du résultat net des sociétés mises en équivalence		36	0
<b>Résultat avant impôt</b>	(6)	<b>17 380</b>	<b>15 844</b>
Charge d'impôt		(4 644)	(5 200)
Résultat après impôt des activités abandonnées		0	1 076
<b>Résultat de la période</b>		<b>12 736</b>	<b>11 720</b>
Attribuable aux :			
- Actionnaires de la société		12 702	11 687
- Intérêts minoritaires		34	33
<b>Résultat de la période</b>		<b>12 736</b>	<b>11 720</b>
<b>en €</b>			
Résultat par action (part attribuable aux actionnaires de la société mère)	(11)	1,32	1,22
Résultat dilué par action (part attribuable aux actionnaires de la société mère)	(11)	1,32	1,21

## Etat des profits et pertes comptabilisés

en K€	30/06/2008	30/06/2007
Écart de conversion sur filiales étrangères	(2 735)	(1 356)
Écarts actuariels	62	0
<b>Total des produits et charges reconnus directement dans les capitaux propres</b>	<b>(2 673)</b>	<b>(1 356)</b>
Résultat de la période	12 736	11 720
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>10 063</b>	<b>10 364</b>
Attribuable aux :		
- actionnaires de la société	10 029	10 331
- intérêts minoritaires	34	33

## Bilan consolidé

en K€	Notes	30/06/2008	31/12/2007
Immobilisations corporelles		6 276	6 771
Goodwill	(7) & (8)	116 801	131 183
Autres immobilisations incorporelles	(9)	5 816	4 890
Actifs financiers		3 227	3 039
Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(10)	2 705	0
Impôts différés actif	(12)	10 776	1 609
<b>Actif non courant</b>		<b>145 601</b>	<b>147 492</b>
Clients et autres débiteurs		59 120	62 689
Impôt courant		1 366	428
Actifs financiers		0	438
Trésorerie et équivalents de trésorerie		30 823	23 354
<b>Actif courant</b>		<b>91 309</b>	<b>86 909</b>
<b>Total</b>		<b>236 910</b>	<b>234 401</b>
Capital émis		293	293
Primes d'émission		1 583	1 583
Réserves		47 924	39 093
Résultat (part attribuable aux actionnaires de la société mère)		12 702	23 740
Capitaux propres - Attribuables aux actionnaires de la société mère		62 502	64 709
Intérêts minoritaires		1 031	997
<b>Capitaux propres</b>		<b>63 533</b>	<b>65 706</b>
Dettes financières	(13)	20 659	27 609
Impôts différés passif	(14)	3 274	2 807
Avantages du personnel	(15)	3	19
Autres passifs non courants		0	2 899
<b>Passif non courant</b>		<b>23 936</b>	<b>33 334</b>
Dettes financières	(16)	27 777	22 997
Impôt courant	(17)	2 960	2 669
Fournisseurs et autres créditeurs	(17)	58 083	51 092
Provisions		616	636
Autres passifs courants		60 005	57 967
<b>Passif courant</b>		<b>149 441</b>	<b>135 361</b>
<b>Total passif</b>		<b>173 377</b>	<b>168 695</b>
<b>Total</b>		<b>236 910</b>	<b>234 401</b>

## État de variation des capitaux propres consolidés

en K€	Attribuables aux actionnaires de la société mère										
	Capital social	Primes d'émission	Actions propres	Réserve de stock-options	Écarts actuariels	Réserve inst. de cov.	Écarts de conversion	Résultats et report à nouveau	Total	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Solde au 01 janvier 2007</b>	293	1 277		878	(169)		(1 523)	55 883	56 639	914	57 553
Variation des capitaux propres 2007											
Écarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger							(1 355)		(1 355)		(1 355)
Autres charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres									0		0
<b>Total des éléments reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 355)</b>	<b>0</b>	<b>(1 355)</b>		<b>(1 355)</b>
Résultat de la période								11 687	11 687	33	11 720
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 355)</b>	<b>11 687</b>	<b>10 332</b>	<b>33</b>	<b>10 365</b>
Dividendes								(10 568)	(10 568)		(10 568)
Rachats et annulations 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>	<b>293</b>	<b>1 510</b>	<b>(4)</b>	<b>878</b>	<b>(169)</b>	<b>52</b>	<b>(2 878)</b>	<b>57 002</b>	<b>56 684</b>	<b>947</b>	<b>57 631</b>
<b>Solde au 31 décembre 2007</b>	<b>293</b>	<b>1 583</b>	<b>(143)</b>	<b>1 004</b>	<b>(32)</b>	<b>54</b>	<b>(7 113)</b>	<b>69 063</b>	<b>64 709</b>	<b>997</b>	<b>65 706</b>
Variation des capitaux propres 2008											
Écarts de change survenant lors de la conversion des activités à l'étranger							(2 735)		(2 735)		(2 735)
Autres charges et produits comptabilisés directement en capitaux propres					69				69		69
<b>Total des éléments reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>(2 735)</b>	<b>0</b>	<b>(2 666)</b>		<b>(2 666)</b>
Résultat de la période								12 702	12 702	34	12 736
<b>Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>(2 735)</b>	<b>12 702</b>	<b>10 036</b>	<b>34</b>	<b>10 070</b>
Dividendes								(12 493)	(12 493)		(12 493)
Rachats et annulations d'actions propres			121					2	123		123
Levée d'options				134					134		134
Instruments dérivés de couverture						(7)			(7)		(7)
<b>Solde au 30 juin 2008</b>	<b>293</b>	<b>1 583</b>	<b>(22)</b>	<b>1 138</b>	<b>37</b>	<b>47</b>	<b>(9 848)</b>	<b>69 274</b>	<b>62 502</b>	<b>1 031</b>	<b>63 533</b>

## Tableau de flux de trésorerie

en K€	30/06/2008	Activités poursuivies	Activités abandonnées	30/06/2007
Résultat net total de la période des sociétés consolidées après impôt	12 736	11 720		11 720
Élimination des amortissements et provisions	2 525	2 210		2 210
Élimination de la variation des impôts différés	755	161		161
Élimination des plus ou moins values de cession	12	(846)		(846)
Élimination de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(36)	0		0
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	226	80		80
Charge d'impôt exigible	3 889	4 842		4 842
Charges financières	994	655		655
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>21 101</b>	<b>18 822</b>	<b>0</b>	<b>18 822</b>
Incidence de la variation des postes d'actif et de passif courant	2 192	7 006		7 006
Impôt décaissé	(4 853)	(6 623)		(6 623)
Intérêts financiers payés	(745)	(235)		(235)
<b>Flux nets générés par l'activité (A)</b>	<b>17 695</b>	<b>18 970</b>	<b>0</b>	<b>18 970</b>
Acquisitions d'immobilisations	(3 637)	(4 148)		(4 148)
Cessions d'immobilisations	801	190		190
Acquisition actifs financiers court terme	0	1 139		1 139
Cession actifs financiers court terme	0	0		0
Acquisitions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	(2 670)	(24 333)		(24 333)
Augmentation participation dans les filiales déjà existantes	(1 492)	0		0
Cessions de filiales	0	0	(217)	(217)
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0		0
<b>Flux nets utilisés par les activités d'investissement (B)</b>	<b>(6 998)</b>	<b>(27 152)</b>	<b>(217)</b>	<b>(27 369)</b>
Dividendes versés	0	0		0
Augmentation de capital	0	233		233
Rachat d'actions propres	(22)	(4)		(4)
Émissions d'emprunts	4 602	15 224		15 224
Remboursements d'emprunts	(7 008)	(3 255)		(3 255)
<b>Flux nets utilisés par les activités de financement (C)</b>	<b>(2 428)</b>	<b>12 198</b>	<b>0</b>	<b>12 198</b>
Incidence de la variation des taux de change (D)	(802)	(596)		(596)
<b>Variation nette de trésorerie et équivalent de trésorerie (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>7 467</b>	<b>3 423</b>	<b>(217)</b>	<b>3 206</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1 <sup>er</sup> janvier 2008	23 354	36 829		36 829
<b>Trésorerie et équivalent de trésorerie au 30 juin 2008</b>	<b>30 823</b>	<b>40 252</b>	<b>(217)</b>	<b>40 035</b>

# NOTES SUR LES ÉTATS FINANCIERS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

## Règles et méthodes comptables

GL TRADE SA est une entreprise domiciliée en France. Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour les six mois écoulés au 30 juin 2008 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 2007.

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2007 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 2007.

Les états financiers au 30 juin 2008 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 2007.

Les états financiers consolidés intermédiaires

résumés ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 27 août 2008.

## 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 2007.

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

## Note 1 - Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2008, le périmètre de consolidation comprend les sociétés suivantes :

Sociétés	Siège	Société détentrice	30/06/2008		30/06/2007	
			%	Méthode	%	Méthode
GL TRADE SA	France					
GL MULTIMEDIA SA	France	GL TRADE SA	82,01 %	IG	82,01 %	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 SL	Espagne	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
GL TRADE SUISSE SA (**) (***)	Suisse	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
GL TRADE (BELGIUM) SA	Belgique	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
GLESIA SRL (*)	Italie	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
GL TRADE AMERICAS INC	États-Unis	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	Fusionnée	IG	100 %	IG
GL TRADE MENA SARL	Tunisie	GL Trade SA	100 %	IG	100 %	IG
UBITRADE OSI SARL	Tunisie	GL Trade SA	100 %	IG	100 %	IG
GL SOFTWARE UNIPessoal LDA	Portugal	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
GL SETTLE INC	États-Unis	GL TRADE HOLDINGS INC	100 %	IG	100 %	IG
GL TRADE HOLDINGS INC	États-Unis	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
EMOS FUTURES LTD	Angleterre	GL TRADE SA	En cours de liquidation	IG	En cours de liquidation	IG
GL TRADE OVERSEAS INC	États-Unis	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
Gl Bilgisayar Hizmetleri Ticaret LTD Sirketi	Turquie	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
GL TRADE Capital Market Solutions INC (ex FNX LTD Business Corporation)	États-Unis	GL TRADE HOLDINGS INC	100 %	IG	100 %	IG
FNI (I), LLC	États-Unis	GL TRADE Capital Market Solutions INC	100 %	IG	100 %	IG
FNX (UK) LTD	Angleterre	FNI (I), LLC	100 %	IG	100 %	IG
FNX LLC	États-Unis	GL TRADE Capital Market Solutions INC	100 %	IG	100 %	IG
FNX LTD, Mauritius	Maurice	GL TRADE Capital Market Solutions INC	100 %	IG	100 %	IG
Prismlight Pte LTD	Singapour	FNX LTD, Mauritius	100 %	IG	100 %	IG
FNX Solutions (Thailand) Co., LTD Juristic Person, Limited Company	Thaïlande	GL TRADE Capital Market Solutions INC	100 %	IG	100 %	IG
FNX (Thailand) Co., LTD Juristic Person, LTD Company	Thaïlande	GL TRADE Capital Market Solutions INC	100 %	IG	100 %	IG
FNX India Software Private LTD	Inde	GL TRADE Capital Market Solutions INC	100 %	IG	100 %	IG
GL TRADE TUNISIA SARL	Tunisie	GL TRADE SA	100 %	IG	100 %	IG
INFOTEC SA (***)	Suisse	GL TRADE SA	Fusionnée	IG		
IFIS INFOTEC FRANCE SARL	France	GL TRADE SUISSE SA	100 %	IG		
INFOTEC (Deutschland) GMBH	Allemagne	GL TRADE SUISSE SA	100 %	IG		
INFOTEC FINANCIAL (UK) LTD	Angleterre	GL TRADE SUISSE SA	100 %	IG		
IFIS INFOTEC (USA) INC	États-Unis	GL TRADE SUISSE SA	100 %	IG		
GL TRADE SOFTWARE DOO BELGRADE LLC	Serbie	GL TRADE SA	100 %	IG		
DECISION SOFTWARE INC	États-Unis	GL TRADE HOLDINGS INC	100 %	IG		
NEXFI SAS	France	GL TRADE SA	30 %	ME		

IG : intégration globale

ME : mise en équivalence

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

(\*\*) détenue juridiquement à 93,054 % par GL TRADE SA hors application des normes IAS 32 et 39

(\*\*\*) Fusion de GL Trade SCHWEIZ AG et d'INFOTEC SA au 30-09-2007

(\*\*\*\*) Fusion de GL Trade SA et Ubitrade SA au 28-01-2008

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 28 janvier 2008, la société UBITRADE SA a été dissoute sans être liquidée et son patrimoine a fait l'objet d'une Transmission Universelle de Patrimoine au profit de son actionnaire unique, GL TRADE SA.
- Au mois de février 2008, le Groupe GL TRADE SA a acquis 30 % du capital de la société NEXFI dont le siège social est situé en France.

### Méthode de conversion :

Les cours de change utilisés au 30 juin 2008 sont les suivants :

Devises	Cours moyen Euro	Cours clôture Euro
1 AUD	0,60441	0,61084
1 CHF	0,62270	0,62282
1 GBP	1,28988	1,26223
1 HKD	0,08378	0,08134
1 INR	0,01605	0,01478
1 JPY	0,00623	0,00601
1 MUR	0,02414	0,02327
1 SGD	0,47100	0,46629
1 THB	0,02062	0,01896
1 TND	0,55235	0,54474
1 TRY	0,52920	0,51752
1 USD	0,65322	0,63436
1 ZAR	0,08515	0,08102

## Note 2 – Chiffre d'affaires

Le périmètre comparable est calculé en excluant du chiffre d'affaires les sociétés des Groupes FNX, INFOTEC et DECISION SOFTWARE INC.. Les sociétés INFOTEC et DECISION SOFTWARE INC. ont été acquises lors du second semestre 2008. Le Groupe FNX, acquis le 28 février 2007, n'a

pas été pris en compte dans les comparatifs à périmètre constant.

Le chiffre d'affaires à taux de change constants est calculé avec les taux de change du mois de juin 2007.

### Évolution du chiffre d'affaires par ligne de produits et par zone géographique à taux de change et périmètre constants

En K€	30/06/2008	30/06/2007	2008/2007	Taux de change et périmètre constants
<b>BL Trading Solution et Client Connectivity</b>	<b>70 550</b>	<b>70 831</b>	<b>(0 %)</b>	<b>5 %</b>
France	14 195	13 241	7 %	7 %
Royaume-Uni	12 925	14 872	(13 %)	(0 %)
Autres pays d'Europe et d'Afrique	21 829	22 182	(2 %)	(1 %)
Asie	15 034	11 770	28 %	36 %
États-Unis	6 567	8 766	(25 %)	(14 %)
<b>BL Post Trade Derivatives</b>	<b>16 036</b>	<b>11 931</b>	<b>34,4 %</b>	<b>45 %</b>
France	4 819	3 875	24 %	25 %
Royaume-Uni	4 722	2 635	79 %	106 %
Autres pays d'Europe et d'Afrique	1 815	1 421	28 %	28 %
Asie	1 391	884	57 %	63 %
États-Unis	3 289	3 116	6 %	22 %
<b>BL Capital Market Solutions</b>	<b>7 916</b>	<b>7 905</b>	<b>0 %</b>	<b>(10 %)</b>
France	1 786	2 158	(17 %)	(2 %)
Royaume-Uni	324	213	52 %	0 %
Autres pays d'Europe et d'Afrique	16	23	(30 %)	0 %
Asie	1 665	1 176	42 %	0 %
États-Unis	4 125	4 335	(5 %)	23 %
<b>BL Post Trade Securities</b>	<b>3 968</b>	<b>3 597</b>	<b>10 %</b>	<b>23 %</b>
France	43	0	0 %	0 %
Royaume-Uni	2 812	3 280	(14 %)	(2 %)
Autres pays d'Europe et d'Afrique	473	110	330 %	329 %
Asie	665	207	221 %	251 %
États-Unis	(25)	0	n/a	n/a
<b>BL Information Services</b>	<b>7 645</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
France	130	n/a	n/a	n/a
Royaume-Uni	549	n/a	n/a	n/a
Autres pays d'Europe et d'Afrique	6 966	n/a	n/a	n/a
Asie	0	n/a	n/a	n/a
États-Unis	0	n/a	n/a	n/a
<b>Decision Software</b>	<b>2 093</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>	<b>n/a</b>
France	0	n/a	n/a	n/a
Royaume-Uni	0	n/a	n/a	n/a
Autres pays d'Europe et d'Afrique	0	n/a	n/a	n/a
Asie	0	n/a	n/a	n/a
États-Unis	2 093	n/a	n/a	n/a
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>108 208</b>	<b>94 264</b>	<b>15 %</b>	<b>10 %</b>

### Note 3 – Charges de personnel

#### Répartition géographique des effectifs

	30/06/2008	30/06/2007	Impact diff périmètre	périmètre constant	% périmètre constant	% périmètre courant
France	463	454	0	463	2 %	2 %
Royaume-Uni	201	207	2	199	(4 %)	(3 %)
Autres pays d'Europe et d'Afrique	373	296	41	332	12 %	26 %
Asie	189	172	0	189	10 %	10 %
Etats-Unis	200	194	14	186	(4 %)	3 %
<b>Total</b>	<b>1 426</b>	<b>1 323</b>	<b>57</b>	<b>1 369</b>	<b>3 %</b>	<b>8 %</b>

Les charges de personnel sont le principal poste de dépenses et représentent 50,1 % du chiffre d'affaires consolidé contre 51,7 % en 2007.

Le Groupe poursuit ses efforts de rationalisation des ressources en lien avec le chiffre d'affaires.

en K€	30/06/2008	30/06/2007
Rémunération fixe	34 952	32 561
Rémunération variable *	7 845	5 694
Charges sociales	11 410	10 469
<b>Total</b>	<b>54 207</b>	<b>48 724</b>

(\*) Inclus en 2008 un bonus non récurrent de 2,3 M€ attribué à une vingtaine de managers du Groupe

#### Note 4 - Autres charges de l'activité

Le détail des autres charges est le suivant :

en K€	30/06/2008	30/06/2007	Variations 2008/2007
Frais de télécommunications	3 373	2 918	16 %
Coûts d'hébergement GL NET / sites ASP	1 675	1 767	(5 %)
Achats d'informations boursières et financières	7 973	3 888	105 %
Sous-traitance et distribution fees SIA	997	1 405	(29 %)
Sous-traitance consulting	282	114	148 %
Achat de matériel refacturé aux clients	654	680	(4 %)
<b>Coûts directs</b>	<b>14 954</b>	<b>10 772</b>	<b>39 %</b>
Loyers et charges locatives	5 340	4 812	11 %
Frais de missions et réceptions	2 840	2 725	4 %
Publicité, salons, promotions	723	789	(8 %)
Téléphone	955	904	6 %
Honoraires recrutement, comptabilité, audit et juridique	3 267	3 407	(4 %)
Personnel intérimaire et régie informatique	1 316	1 545	(15 %)
Maintenance	337	376	(10 %)
Fournitures administratives et petit matériel	530	370	43 %
Assurances	390	391	(0 %)
Impôts et taxes	1 006	1 012	(1 %)
Autres charges et charges diverses	490	462	6 %
<b>Total autres charges</b>	<b>17 194</b>	<b>16 793</b>	<b>2 %</b>
<b>Total autres charges de l'activité</b>	<b>32 148</b>	<b>27 565</b>	<b>17 %</b>

La variation des coûts directs constatée sur le premier semestre 2008 est principalement liée à la hausse des coûts d'achats d'informations financières et boursières (+ 4 085 K€). Cette augmentation s'explique par l'acquisition du Groupe INFOTEC en juillet 2007, spécialisé dans la diffusion d'informations financières.

Les autres charges varient proportionnellement à l'activité, notamment à cause des opérations de croissance externe réalisées en 2007. Les acquisitions du Groupe INFOTEC et de la société DECISION SOFTWARE INC. ont été réalisées au cours du second semestre 2007. L'acquisition du Groupe FNX ayant été réalisée le 28 février 2007, seuls quatre mois d'activité ont été intégrés dans les comptes consolidés semestriels 2007.

#### Note 5 - Résultat financier

en K€	30/06/2008	30/06/2007
Produits de cession des VMP et autres produits	219	436
<b>Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie (A)</b>	<b>219</b>	<b>436</b>
Intérêts et charges assimilés	(1 003)	(668)
<b>Coût de l'endettement financier brut (B)</b>	<b>(1 003)</b>	<b>(668)</b>
Différences négatives de change	(3 233)	(1 450)
Autres	(886)	(40)
<b>Autres charges financières (C)</b>	<b>(4 119)</b>	<b>(1 490)</b>
Différences positives de change	2 602	1 400
Autres	334	29
<b>Autres produits financiers (D)</b>	<b>2 936</b>	<b>1 429</b>
<b>Résultat financier (A) + (B) + (C) + (D)</b>	<b>(1 967)</b>	<b>(292)</b>

Le résultat financier s'élève à (1 967 K€) au 30 juin 2008 contre (292 K€) au 30 juin 2007.

Les écarts de change nets représentent une perte pour le Groupe de 631 K€ au 30 juin 2008 contre une perte de 50 K€ au 30 juin 2007.

Les charges financières d'intérêts du premier semestre 2008 sont supérieures de 335 K€ à celles du premier semestre 2007 suite aux emprunts souscrits en février et novembre 2007 afin de financer la croissance externe du Groupe.

Le poste Autres charges financières correspond essentiellement aux dividendes minoritaires de GLESLIA qui étaient comptabilisés en goodwill l'année précédente.

## Note 6 – Charge d'impôt

### Preuve d'impôt

en K€	30/06/2008	30/06/2007
Résultat consolidé avant impôt	17 352	15 844
<b>Taux théorique (taux courant applicable société mère)</b>	<b>34,43 %</b>	<b>34,43 %</b>
Charge fiscale théorique	5 974	5 455
Écart de taux sociétés étrangères	(1 514)	(311)
Pertes fiscales de l'exercice non utilisées / non activées	176	217
Utilisation de déficits reportables antérieurs non activés	(327)	0
Différences permanentes	856	(278)
Crédit d'impôt recherche	(633)	0
Autres	112	(80)
<b>Charges fiscales réelles</b>	<b>4 644</b>	<b>4 842</b>
<b>Charges fiscales différées</b>	<b>0</b>	<b>358</b>
<b>Charges fiscales totales</b>	<b>4 644</b>	<b>5 200</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>26,77 %</b>	<b>32,82 %</b>

## Note 7 - Goodwill

en K€ Sociétés	31/12/2007	Correction d'ouverture	Acquisition	Complément de prix	Put option	Allocation survaleur	Impôt différé	Diminution	Écart de conversion	30/06/2008
GL TRADE LTD	3 227								(233)	2 994
GL TRADE AMERICAS INC	9 834								(542)	9 292
GL MULTIMEDI@ SA	1 075									1 075
GL TRADE BV	2 632									2 632
GL TRADE JAPAN KK	4 306									4 306
GLESIA	9 464									9 464
GL SETTLE LTD	7 578									7 578
GL TRADE SYSTEMS LTD HK	8 285									8 285
UBITRADE SA	18 283									18 283
GL SETTLE INC	2 302								(148)	2 154
EMOS SYSTEMS SAS	4 165								9	4 174
GL TRADE OVERSEAS INC	8 060			(273)					(524)	7 262
FNX CORPORATION LTD	25 954	94		(1 496)			(3 313)		(1 580)	19 658
INFOTEC SA	18 041						(6 396)		550	12 195
DECISION SOFTWARE INC	7 977								(528)	7 449
<b>Total</b>	<b>131 183</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>(1 769)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(9 709)</b>	<b>0</b>	<b>(2 996)</b>	<b>116 801</b>

### GL TRADE OVERSEAS INC

Le complément de prix définitif versé aux anciens actionnaires de la société GL OVERSEAS INC. (anciennement NYFIX OVERSEAS INC.) a été payé le 17 juin 2008 pour un montant de 2 296 KUSD.

Au 31 décembre 2007, le Groupe avait comptabilisé 2 714 KUSD au titre de ce complément de prix.

### Groupe FNX

Le Groupe GL TRADE a finalisé ses travaux d'analyses complémentaires sur l'allocation du goodwill FNX à des éléments identifiables et séparables et ce, dans le délai de douze mois prévu par la norme IFRS 3.

La valeur du goodwill a été impactée par une augmentation de 143 KUSD suite à des corrections

apportées au bilan d'ouverture des filiales du Groupe FNX sur des éléments d'actif courant et à une diminution de 5 072 KUSD provenant de l'activation de déficits fiscaux antérieurs à l'acquisition de la société FNX LIMITED BUSINESS CORPORATION (cf. Note 12 sur les Impôts différés actif).

Par ailleurs, le Groupe GL TRADE a revu ses hypothèses sur le complément de prix à verser aux anciens actionnaires du Groupe FNX. Il considère qu'à ce stade il n'y aura pas de complément de prix à verser et constate une diminution du goodwill de 2 290 KUSD.

### Groupe INFOTEC

Le Groupe GL TRADE a finalisé ses travaux d'analyses complémentaires sur l'allocation du goodwill INFOTEC à des éléments identifiables et séparables et ce, dans le délai de douze mois prévu par la norme IFRS 3.

La valeur du goodwill a uniquement été impactée par l'activation de déficits fiscaux antérieurs à l'acquisition pour un montant de 10 272 KCHF (cf. Note 12 sur les Impôts différés actif).

Les hypothèses relatives à l'évaluation de

la dette financière sur option d'achat des intérêts minoritaires ont été maintenues et la valeur comptabilisée en goodwill s'élève à 4 239 KCHF, identique à celle comptabilisée au 31 décembre 2007.

### DECISION SOFTWARE INC

L'acquisition de 100 % des titres de la société DECISION SOFTWARE INC. le 16 novembre 2007 a donné lieu à la comptabilisation d'un goodwill d'une valeur de 9 841 KUSD.

Le Groupe effectue en parallèle 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 31 décembre 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 à fin 2008. Le Groupe avait comptabilisé un complément de prix de 1 902 KUSD au 31 décembre 2007. A fin juin 2008, ce montant n'a pas évolué.

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

Goodwill affectés en K€	Trading Solutions & Client Connectivity	Post Trade Derivatives	Capital Market Solutions	Post Trade Securities	Information Services	Decision Software	Total
GL TRADE LTD		2 994					2 994
GL TRADE AMERICAS INC	9 292						9 292
GL MULTIMEDI@ SA	1 075						1 075
GL TRADE BV	2 632						2 632
GL TRADE JAPAN KK	4 306						4 306
GLESIA	9 464						9 464
GL SETTLE LTD	2 173			5 405			7 578
GL TRADE SYSTEMS LTD HK	8 285						8 285
UBITRADE SA		13 750	4 533				18 283
GL SETTLE INC			2 154				2 154
EMOS SYSTEMS SAS		4 174					4 174
GL TRADE OVERSEAS INC	7 262						7 262
FNX CORPORATION LTD			19 658				19 658
INFOTEC SA					12 195		12 195
DECISION SOFTWARE INC						7 449	7 449
<b>Total</b>	<b>44 489</b>	<b>20 918</b>	<b>26 345</b>	<b>5 405</b>	<b>12 195</b>	<b>7 449</b>	<b>116 801</b>

### Tests de dépréciation

La Direction n'a pas constaté d'indice de perte de valeur sur les goodwill comptabilisés au 30 juin 2008.

En conséquence, conformément à la norme IAS 36, le Groupe GL TRADE n'a pas réalisé de test de valeur au 30 juin 2008.

### Note 9 – Autres immobilisations incorporelles

L'augmentation de 1 M€ du poste Autres immobilisations incorporelles correspond essentiellement :

- à la variation nette des frais de développement pour 0,8 M€,
- à l'amortissement des immobilisations issues de l'allocation des goodwill pour -0,2 M€,
- à la variation nette des frais de mise en production du logiciel SAP pour 0,1 M€,
- le solde de 0,3 M€ représente les acquisitions nettes d'amortissement de logiciels de bureautique et de gestion.

La Direction n'a pas constaté d'indice de perte de valeur sur les Autres immobilisations incorporelles comptabilisées au 30 juin 2008.

En conséquence, conformément à la norme IAS 36, le Groupe GL TRADE n'a pas réalisé de test de valeur au 30 juin 2008.

### Note 10 – Participations comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

#### NEXFI

Le 18 février 2008, GL TRADE SA a acquis 30 % des titres de la société NEXFI pour un montant de 2 670 K€. La valeur des capitaux propres est venue diminuer le montant de la participation comptabilisée selon la méthode des sociétés mises en équivalence à hauteur de 162 K€.

### Note 11 - Résultat par action

en K€	30/06/2008	30/06/2007
Résultat net de l'exercice part du Groupe	12 702	11 687
(A) Résultat net disponible pour les actions ordinaires	12 702	11 687
Nombre d'actions ordinaires en début d'exercice	9 610 261	9 601 221
Nombre d'actions émises (ou annulées) depuis le début de l'exercice	0	6 320
Actions propres	600	100
(B) Nombre d'actions ordinaires au 30/06/2008	9 609 661	9 607 641
Incidence des options à émettre	12 575	52 903
(C) Capital potentiel	9 622 236	9 660 544
(A)/(B) Résultat par action avant dilution	1,32	1,22
(A)/(C) Résultat par action après dilution	1,32	1,21

Au 30 juin 2008, le capital social de GL TRADE SA est de 293 056 € divisé en 9 610 261 actions, entièrement libérées, toutes de même catégorie de valeur nominale de 0,03€.

### Note 12 - Impôts différés actif

en K€	30/06/2008	31/12/2007
Immobilisations corporelles	86	92
Déficits reportables antérieurs aux acquisitions	9 309	102
Avantages au personnel	284	449
Provisions	47	63
Éléments de BFR	1 050	903
Total	10 776	1 609

Le Groupe a activé les déficits fiscaux antérieurs à l'acquisition des Groupe FNX et INFOTEC, respectivement pour 3 217 K€ et 6 398 K€, et ce conformément à la norme IAS 12. Lors de l'utilisation ultérieure de ces déficits fiscaux le Groupe constatera une charge d'impôt afin de neutraliser l'impact de ces gains d'impôt sur le résultat. Les hypothèses d'évaluation de ces impôts différés actif ont été déterminées en fonction d'un plan d'utilisation des déficits estimé comme étant le plus probable à ce jour.

L'avantage au personnel est constitué par l'impôt sur la participation et l'abondement à verser aux salariés des sociétés françaises.

L'impôt différé actif sur les éléments du BFR est principalement constitué par les postes de produits constatés d'avance et de provisions pour charges de personnel dans les filiales étrangères.

### Note 13 – Dettes financières non courantes

en K€	30/06/2008	31/12/2007
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	13 200	17 700
Dettes financières sur option d'achat des intérêts minoritaires	7 459	9 909
<b>Total</b>	<b>20 659</b>	<b>27 609</b>

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 2007. Une charge de 137 K€ a été comptabilisée pour tenir compte de l'effet d'actualisation au 30 juin 2008.

L'échéance de la dette financière sur option d'achat des intérêts minoritaires du Groupe INFOTEC est reclassée à moins d'un an.

### Note 14 – Impôts différés passif

en K€	30/06/2008	31/12/2007
Immobilisations incorporelles	1 633	1 419
Immobilisations financières	67	0
Avantages au personnel	12	30
Provisions	1 102	1 092
Autres	460	266
<b>Total</b>	<b>3 274</b>	<b>2 807</b>

L'impôt différé passif sur les immobilisations incorporelles est constitué de 1 328 K€ provenant de l'activation des frais de R&D et de 305 K€ provenant de l'allocation des goodwill.

L'impôt différé passif sur les provisions est constitué pour 730 K€ par l'impact de l'impôt sur l'élimination des provisions intra-Groupe du Groupe INFOTEC.

### Note 15 – Avantages du personnel

Le Groupe GL TRADE n'a pas fait procéder à une évaluation actuarielle de ses engagements sociaux au 30 juin 2008 comme l'autorise la norme IAS 19.

### Note 16 – Dettes financières courantes

en K€	30/06/2008	31/12/2007
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	16 803	18 688
Dettes financières sur option d'achat des intérêts minoritaires	2 720	0
Emprunts et dettes financières divers	8 254	4 309
<b>Total</b>	<b>27 777</b>	<b>22 997</b>

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

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008, GL TRADE SA a remboursé auprès des établissements de crédit la somme de 7 M€ contre 3,3 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007. Le Groupe a souscrit un emprunt de 4 M€ auprès de NYSE EURONEXT.

Le Groupe GL TRADE a comptabilisé en dettes financières courantes son engagement de rachat des titres aux actionnaires minoritaires du Groupe INFOTEC conformément à la norme IAS 32 § 23 et AG 29. Le montant de la dette ainsi comptabilisée au 1<sup>er</sup> semestre 2008, s'élève à 2 720 K€. Cette dette a été évaluée au prix d'exercice de l'option, déterminée selon les critères définis contractuellement et correspond à la juste valeur actualisée de la participation des minoritaires dans le Groupe INFOTEC.

Les hypothèses de valorisation sont identiques à celles du 31 décembre 2007. La variation de l'engagement a été comptabilisée par ajustement du goodwill. Une charge financière de 54 K€ a été comptabilisée pour tenir compte de l'effet d'actualisation.

## Note 17 - Fournisseurs, autres crédateurs et impôt courant

en K€	30/06/2008	31/12/2007
Fournisseurs	13 250	16 808
Impôt courant	2 960	2 669
Avances et acomptes reçus	8 275	6 086
Dettes sociales	16 551	17 475
Dettes fiscales	5 010	6 953
Autres dettes	14 997	3 769
<b>Total</b>	<b>61 043</b>	<b>53 761</b>

Le poste autres dettes inclut le montant des dividendes à payer pour 12 493 K€, ils seront versés le 11 juillet 2008. Ce poste inclut également le montant de l'escrow et du complément de prix à payer aux actionnaires de la société DECISION SOFTWARE INC. pour respectivement 455 K€ et 1 231 K€.

## Note 18 - Litiges en cours

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 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. Le Groupe GL TRADE, créé 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 2008.

Le montant des honoraires juridiques comptabilisés sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008 et relatifs à ce litige est de 401 K€.

Le Groupe n'a pas identifié de risques, de litiges ou faits exceptionnels non provisionnés susceptibles d'avoir une incidence significative sur la situation financière du Groupe.

## Note 19 - 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		Information Services		Decision Software		Total	
	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07	juin-08	juin-07
<b>Informations concernant le compte de résultat</b>														
Chiffre d'affaires	70 549	70 831	16 036	11 931	3 968	3 597	7 916	7 905	7 645	n/a	2 093	n/a	108 208	94 264
Résultat opérationnel avant amortissements des actifs incorporels issus de l'application de la méthode de l'acquisition	13 150	13 649	5 806	2 589	871	371	(625)	(56)	(346)	n/a	701	n/a	19 556	16 553
Pourcentage	18,6 %	19,0 %	36,2 %	22,0 %	21,9 %	10,0 %	(7,9 %)	(1,0 %)	(4,5 %)	n/a	33,5 %	n/a	18,1 %	17,6 %

## Note 20 - Informations relatives aux parties liées

Au 30 juin 2008, la société GL TRADE SA est détenue à 55,2 % par la Holding FINANCIERE MONTMARTRE dans laquelle le Groupe NYSE EURONEXT a une participation de 57,77 %. Le Groupe NYSE EURONEXT possède également 8,2 % du capital de GL TRADE SA en direct. Le sous-groupe GL TRADE est consolidé dans le Groupe NYSE EURONEXT selon la méthode de l'intégration globale.

La maison mère ultime du Groupe GL TRADE est NYSE EURONEXT, 11 Wall Street, New York, New York 10005.

Les fondateurs et dirigeants actuels du Groupe GL TRADE, Messieurs GATIGNOL, LAURENT et MORIN, possèdent 42,23 % de la Holding FINANCIERE MONTMARTRE.

### Transactions avec les parties liées du Groupe GL TRADE :

En K€	1 <sup>er</sup> semestre 2008				1 <sup>er</sup> semestre 2007			
	Charges	Produits	Prêts	Emprunts	Charges	Produits	Prêts	Emprunts
Dirigeants (1)								
Groupe NYSE EURONEXT (2) (3)	865			8 057	349	115		
Holding FINANCIERE MONTMARTRE		1		3		5		
LOGIC INVEST								
<b>Total</b>	<b>865</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>8 060</b>	<b>349</b>	<b>120</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

(3) Emprunts : il s'agit d'une ligne de crédit à court terme (1 an) de 10 M€ contractée en novembre 2007, dans le cadre de laquelle GL TRADE SA peut effectuer les tirages et les remboursements qu'elle souhaite. Cet emprunt a été conclu à des conditions comparables à celles des derniers emprunts contractés par GL TRADE SA auprès de ses banquiers

Les transactions entre la société GL TRADE 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 21 - Engagements particuliers

### Covenant

#### Emprunt CALYON et LCL

Dans le cadre des deux contrats d'emprunt souscrits auprès des Sociétés CALYON et LE CRÉDIT LYONNAIS pour un montant total à l'origine de 22 M€, GL TRADE 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 :
  - une fois les fonds propres,
  - deux fois l'EBITDA consolidé (résultat avant intérêts, taxes, dépréciations et amortissements).

#### Emprunt HSBC

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

GL TRADE 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.

#### Emprunt SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Dans le cadre du contrat d'emprunt contracté auprès de la SOCIÉTÉ GÉNÉRALE, pour financer l'acquisition du Groupe FNX, GL TRADE SA 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 nets consolidés sur total bilan consolidé soit supérieur à 20 % ;
- la trésorerie nette consolidée soit supérieure à 15 M€.

L'ensemble de ces engagements étaient respectés au 31 décembre 2007.

### Clause de remboursement des emprunts LCL et CALYON par anticipation

GL TRADE SA 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.

### Engagements complexes

#### GLESIA

Dans le cadre de la prise de participation de SIA dans GLESIA, ex GL TRADE Italia, GL TRADE SA (actionnaire à 51 %) et SIA (actionnaire à 49 %) ont renouvelé leur accord pour une période de trois ans à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2007 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.

L'Assemblée Générale qui s'est tenue au mois d'avril 2008 au titre de l'exercice 2007, a décidé le versement d'un dividende de 1 379 K€ dont 703 K€ pour GL TRADE SA. Il a été mis en paiement au mois de mai 2008. L'accord ne prévoit plus de dividendes prioritaires pour les années à venir à compter de l'exercice 2007.

Pour rappel, aux termes du nouvel accord, SIA et GL TRADE SA ont convenu que si l'une des parties met fin au contrat, SIA devra vendre ses actions GLESLIA et GL TRADE SA 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 SA met fin au contrat, et 2,5 si SIA met fin au contrat. Cet engagement a été comptabilisé en dettes financières non courantes du Groupe.

#### **Groupe FNX**

##### *Clause de complément de prix*

Le prix d'acquisition de la société FNX sera augmenté d'une somme dépendant du chiffre d'affaires 2007, du backlog 2007 et du chiffre d'affaires 2008 des entités du Groupe FNX auquel se rajoute le chiffre d'affaires de GL SETTLE INC..

Ce complément de prix pouvait atteindre au maximum 5 000 KUSD à fin 2007. Compte tenu des résultats de l'activité FNX, aucun complément de prix n'est dû au titre de cette période.

Le complément de prix peut atteindre au maximum 7 500 KUSD à fin 2008, payable au cours du 2<sup>e</sup> trimestre 2009. Au 31 décembre 2007, une dette de 2 500 KUSD, soit 1 698 K€, a été comptabilisée à ce titre (hors effet de désactualisation). La dette actualisée s'est élevée à 1 607 K€ au 31 décembre 2007. Compte tenu des résultats de l'activité FNX, aucun complément de prix n'a été provisionné au 30 juin 2008. La dette existante au 31 décembre 2007 a été annulée.

#### **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€. Le cas échéant,

les sommes à recevoir en complément seront versées par FERMAT au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

Un reliquat de 250 K€ sur le prix initial est également dû par FERMAT au cours du 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

A ce stade, aucun complément de prix n'a été comptabilisé.

#### **Groupe INFOTEC**

##### *Clause d'engagement de rachat*

Le 1<sup>er</sup> juillet 2007, GL TRADE SA a acquis plus de 90 % des titres de la société suisse INFOTEC SA. Chaque actionnaire minoritaire s'est engagé à vendre ses actions dans les conditions définies ci-dessous, et GL TRADE SA s'est également engagé à acheter aux actionnaires minoritaires les actions qu'ils détiennent dans la société INFOTEC SA en 2009.

Le prix de cession de ces actions dépend de la croissance du chiffre d'affaires de l'activité INFOTEC sur les exercices 2007 et 2008 et du taux d'EBIT 2008.

Le prix d'acquisition de ces actions ne pourra pas dépasser au total 6 000 KCHF et sera versé au cours du 2<sup>e</sup> trimestre 2009.

Au 30 juin 2008, cette dette a été comptabilisée dans les comptes du Groupe à hauteur de 4 500 KCHF, soit 2 803 K€ (hors effet d'actualisation). La dette actualisée est de 2 720 K€ au 30 juin 2008.

La fusion absorption d'INFOTEC SA par GL TRADE SUISSE SA, ex GL TRADE SCHWEIZ AG n'a pas modifié la nature de l'engagement.

#### **DECISION SOFTWARE**

##### *Clause de complément de prix*

Le prix d'acquisition sera augmenté d'un montant dépendant du chiffre d'affaires généré en 2008 par la signature de nouveaux contrats, et est plafonné à 2 000 KUSD.

Au 30 juin 2008, une dette de 2 000 KUSD, soit 1 269 K€, a été comptabilisée (hors effet d'actualisation).

La dette actualisée est de 1 231 K€ au 30 juin 2008. Le montant définitif sera dû au 1<sup>er</sup> trimestre 2009.

#### **NEXFI**

##### *Promesse de vente*

Dans le cadre de la prise de participation de 30 % dans la société NEXFI par GL TRADE SA, un pacte d'actionnaire a été signé le 18 février 2008, lequel prévoit dans son article 3 que les Fondateurs de la société NEXFI s'engagent à vendre à GL TRADE SA l'intégralité de leurs actions.

Il est prévu que cette promesse de vente faite par les fondateurs devra être levée par GL TRADE SA au cours du deuxième trimestre calendaire de 2010, la cession effective des actions devant intervenir au cours du premier semestre 2011

dans les 15 jours suivant l'approbation des comptes au 31 décembre 2010 de NEXFI.

Le prix de chaque action correspondra à la valeur de la société NEXFI calculée en multipliant le chiffre d'affaires de celle-ci pour l'année fiscale 2010 selon les GL GAAP par un coefficient (« le Multiple ») tel que définit dans le pacte d'actionnaire, ajustée en fonction du montant du Working Capital de NEXFI à la date à laquelle est réalisée l'opération, le tout divisé par le nombre total d'actions composant le capital de NEXFI à la date de réalisation de l'opération.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'engagements hors bilan significatifs autres que ceux présentés dans cette note.

## → Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2008

A Mesdames et Messieurs, les actionnaires de GL TRADE SA

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et 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 GL TRADE SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- ▣ la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la Direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon

les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

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

### 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.

Les Commissaires aux Comptes  
Neuilly-sur-Seine et Paris, le 29 août 2008

PricewaterhouseCoopers  
Audit SA  
Jean-François CHÂTEL  
Associé

Continentale  
d'Audit SA  
Mair 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 PARIS, 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 : «Investors Relations».

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 deux fois par an (en mars et en août) une présentation aux analystes de ses résultats annuel et semestriel.

### Calendrier des communications

Calendrier	
Chiffre d'affaires 2007	30 janvier 2008
Résultats 2007	10 mars 2008
Réunion S.F.A.F	19 mars 2008
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> trimestre 2008	6 mai 2008
Assemblée Générale	26 juin 2008
Chiffre d'affaires 1 <sup>er</sup> semestre 2008	30 juillet 2008
Résultats 1 <sup>er</sup> semestre 2008	27 août 2008
Réunion S.F.A.F	28 août 2008
Chiffre d'affaires 3 <sup>e</sup> trimestre 2008	5 novembre 2008

Ce document a été réalisé par la Direction  
Administrative et Financière du Groupe GL TRADE

Rédaction : Direction Financière GL TRADE  
Direction artistique : Benoît Michon  
Mise en Page : Marc Letellier  
Photos : Jupiterimages Unlimited, Benoît Michon

**GL TRADE**

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

