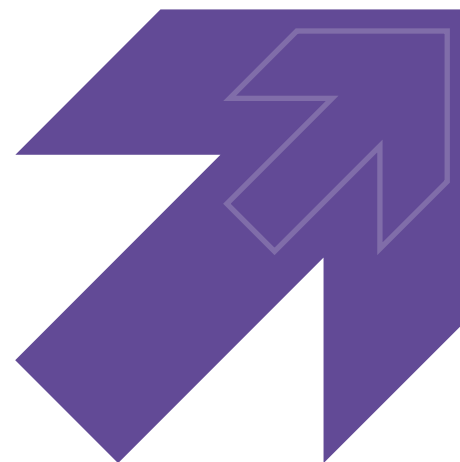




DES SOLUTIONS  
**DÉDIÉES**





## L'offre produit

- **Avec les développements internes réalisés par GL TRADE depuis 20 ans complétés par les différentes opérations de croissance externe visant à enrichir l'offre produits, le groupe est aujourd'hui à la tête d'une gamme unique de solutions intégrées Front to Back, destinée à l'ensemble des acteurs de la communauté financière.**

### Solutions pour le Trading : un cœur de métier toujours en mouvement

En 1991, saisissant l'opportunité du passage à l'électronique de la Bourse de Paris, GLTRADE créait son logiciel de négociation, GLWIN. Depuis près de 20 ans, tirant pleinement profit de l'électronisation des marchés financiers internationaux, GLTRADE développe et enrichit cette expertise pour offrir en permanence à sa clientèle d'institutions financières les solutions les plus complètes et les plus performantes du marché.

Aujourd'hui, nous proposons à notre clientèle des systèmes multi-instruments (actions, futures, options, matières premières, devises et obligations), STP (Straight Through Processing) capables d'automatiser et d'optimiser en temps réel l'ensemble des processus de la gestion d'un ordre de bourse. Complète, performante, parfaitement sécurisée et modulaire, notre offre s'appuie sur une architecture ouverte permettant une parfaite intégration de nos solutions dans les systèmes complexes de nos clients via le protocole FIX (Financial Interface eXchange), et pour les clients les plus exigeants en performance, via nos APIs

(Application Protocol Interface). Nous proposons également une grande partie de nos offres en ASP pour permettre à nos clients désireux de se concentrer sur leur cœur de métier, la finance, de disposer eux aussi des meilleures solutions techniques.

Fruit de l'intégration de nos développements et des meilleures technologies acquises sur la chaîne de valeur de la gestion d'un ordre, la GL STREAM™ Workstation, interface de négociation et de gestion des ordres unique, combine ordres clients et ordres marchés sur un seul écran. Cette station de travail, destinée aux marchés d'actions aussi bien qu'aux marchés de produits dérivés, constitue une offre Front to Back enrichie, totalement modulaire, parmi les plus performantes et complètes du marché (500 000 produits listés sur un écran unique, visualisation des flux complets des données de marché).

Sur les marchés de produits dérivés, cette station offre à nos clients la capacité de répondre à l'augmentation croissante des volumes sur les marchés dérivés et la concurrence accrue que se livrent les places financières sur les contrats Futures. Conçue pour la négociation pour compte propre autant que pour la négociation pour compte de clientèles, elle allie un large éventail de fonctions adaptées à tous les types de négociation sur produits dérivés, depuis les ordres d'achat ou de vente les plus simples jusqu'aux stratégies hautement complexes et automatisées sur les marchés à terme et les options. En outre, elle confère l'accès aux données de marché de plus de 50 bourses de produits dérivés, dont les centres névralgiques de Londres, Chicago et de l'Asie.

Sur le segment des solutions dédiés aux produits dérivés, 2006 a également été marqué par l'acquisition de Nyfix Overseas, dont les outils de gestion des ordres dérivés viennent renforcer notre offre existante. Les importantes synergies produits et la compatibilité des architectures des deux offres vont nous permettre d'obtenir des avancées fonctionnelles significatives.

## Connectivité clients : l'offre directement complémentaire aux Solutions pour le Trading

Deuxième volet de l'offre historique pour le Front Office, la ligne de produit Connectivité Client comprend l'ensemble des outils de connectivité offerts à nos clients. Elle assure la gestion globale du réseau GL NET, notre réseau de routage d'ordres et de flux de données de marchés, gère le développement en ASP des connectivités aux places financières et prend en charge la distribution de notre offre adaptée aux besoins de la communauté Buy Side (Gérants de fonds, banques d'investissements).

### Des volumes records sur le GL NET

La communauté GL NET regroupe plus de 650 des plus grandes institutions financières internationales et fournit un accès à plus de 120 marchés actions, dérivés, matières premières, Fixed Income et FOREX.

Le réseau GL NET relie les principaux membres (Sell Side) de la communauté financière internationale avec un nombre toujours plus important de Buy Side. Il est accessible via les stations GLTRADE, mais aussi via les applications FIX ou les systèmes tiers. Il garantit à ses membres des niveaux de sécurité, de fiabilité et de disponibilité optimaux dans la transmission des données. Ses hauts débits assurent des vitesses moyennes de transmission de 0,25 seconde sur l'ensemble du globe, sans perte ni altération.

En 2006, le réseau GL NET a enregistré des volumes record de négociation avec plus de 80 000 ordres exécutés chaque jour. Plusieurs nouveaux pôles de liquidité sont devenus accessibles

à travers le GL NET en 2006 avec, notamment, le marché de changes Hotspot, les Bourses de Varsovie, Prague, Istanbul ; les marchés dérivés JADE et NYBOT (matières premières) ainsi que le marché des futurs et options SAFEX (Afrique du Sud).

En termes de données de marchés, GLTRADE fournit directement sur les écrans des utilisateurs toute l'information financière indispensable. Il diffuse en temps réel les données transmises par les fils d'information spécialisés (AFP, AFX, Dow Jones, S&P MarketScope, Trading Central...) et les places boursières connectées : cours en temps réel, carnet d'ordre et profondeur de marché. Il inclut notamment l'ensemble des flux américains (NASDAQ, Nyse, INET, Supermontage, Archipelago). GLTRADE est par ailleurs un des rares fournisseurs à diffuser l'ensemble de la profondeur de marché sur les flux américains les concurrents se limitant à offrir une meilleure limite par contrepartie.

Nous avons par ailleurs mis en place cette année, le projet GL NET 24 dans le but de simplifier et d'accélérer les connexions au GL NET. Il permet l'automatisation complète du cycle d'autorisation client/broker.

### Une centaine de clients connectés en ASP

Nous avons finalisé en 2006 une plate-forme européenne de négociation électronique en ASP permettant le déploiement rapide et peu coûteux de solutions de négociation pour de nombreux intervenants de place. GLTRADE offre aux courtiers une solution économique pour négocier directement sur les bourses, via Internet, VPN ou GL NET. GLTRADE assure l'hébergement et l'entretien de tous les équipements et logiciels de collecte de données financières et de négociation. GLTRADE offre désormais l'accès à plus de 30 bourses en ASP avec notamment le lancement en

2006 de la connectivité avec les bourses scandinaves, irlandaises, espagnoles ou bien encore autrichiennes. Une centaine de clients nous ont déjà fait confiance, une reconnaissance qui va conduire le renforcement de l'offre ASP en 2007.

## Outils dédiés aux Buy Side : une communauté à la recherche d'efficacité

Notre expertise de la communauté Sell Side nous place parmi les mieux placés pour saisir le challenge du marché Buy Side. En effet, les traders Buy Side recherchent aujourd'hui des solutions électroniques plus avancées leur permettant de gérer l'accès au marché et à l'information en temps réel tout en ayant la faculté de développer des stratégies de négociation.

En 2006, GLTRADE a mobilisé son savoir-faire pour apporter aux gestionnaires Buy Side, un système doté d'un large éventail d'outils sophistiqués d'exécution, GL Execution Management System (GL EMS). Il est adapté à la négociation de toutes les catégories de valeurs mobilières traitées quelque soit le marché. GL EMS™ est à même de communiquer parfaitement avec les systèmes internes existants de gestion des ordres ou de Back Office via Excel ou FIX. Il s'intègre en outre à GL NET et aux divers pôles de liquidités avec une grande facilité de choix des contreparties. GL EMS™ contribue à améliorer significativement la performance des fonds tout en adhérant parfaitement aux nouvelles réglementations financières.

GLTRADE réalise d'ores et déjà 15 % de son chiffre d'affaires auprès de la communauté Buy Side avec plusieurs milliers de stations Buy Side distribués par près de 80 brokers.

## Solutions de Post Exécution sur les marchés Dérivés : toujours plus de volumes traités

Les solutions post exécution du Groupe automatisent en temps réel l'intégralité du processus de compensation des transactions et gèrent l'allocation et la livraison de toutes les informations nécessaires vers le Back Office. Elles sont le fruit de l'intégration des offres GL CLEARVISION (middle) et UBIX (back).

Nous optimisons en permanence notre technologie pour maintenir et développer les performances de la suite Post Exécution pour Dérivés, dans un contexte d'accroissement continu des volumes sur les dérivés listés. D'autre part, les équipes d'EMOS, société spécialisée dans le middle office dérivés acquise en juillet 2006, sont venues renforcer nos équipes de développement sur la solution GL CLEARVISION pour créer le produit de demain. Ce GL CLEARVISION, nouvelle génération, intégrera bien évidemment toutes les fonctionnalités les plus performantes du produit d'EMOS. Nous avons d'ores et déjà partagés nos avancées de ce côté avec certains clients avec des retours très positifs.

Nous avons également mis l'accent sur le développement de nouvelles fonctionnalités de Back Office afin d'exploiter au mieux la position prépondérante de GL CLEARVISION au sein des grandes institutions internationales pour offrir toujours plus de performances à nos utilisateurs.

## Solutions de Règlement Livraison pour les Actions et Obligations : une plate-forme transfrontière UK-USA

La ligne de produit dédiée de Back Office pour les marchés actions et obligations a consolidé son produit phare RIMS avec les solutions apportées en 2005 par Oasis. Nos équipes comptent sur la mise en place d'une plate-forme en ASP pour appuyer leur développement américain. Ce mode de distribution a été couronné de succès avec un très beau contrat en Allemagne.

La solution offerte par GLTRADE jouit d'une très bonne réputation, offre un très bon niveau de sécurité et un très faible taux de défaillance. L'année 2006 a été largement consacrée à étendre cette réputation et à développer les opportunités d'affaires d'une part, vers les Etats-Unis et d'autre part, vers l'Europe continentale.

## Solutions front to back pour les marchés de capitaux

Avec à l'acquisition de FNX en mars 2007, GLTRADE a renforcé son offre front to back pour les banques et les grandes entreprises. Les produits SIERRA, CAYMAN et ASPEN HEDGE viennent consolider TRADIX, notre solution de gestion de trésorerie et de produits de taux distribué principalement en France sur les marchés de gré à gré. L'offre FNX couvre des opérations telles que le change, les options de change, les trésoreries, les obligations, etc. Elle est distribuée à un très large parc clients aux États-Unis, au Japon, en Asie du Sud-est et à Londres.

Ces solutions sont aussi disponibles en mode ASP, permettant une mise en œuvre rapide, compétitive et efficiente.

## Distribution de l'offre Fermat: la fin de l'accord de distribution

GLTRADE était le distributeur exclusif sur la zone germanique des produits Fermat (risque bancaire, ratios Bâle II) depuis le rachat d'Ubitrade fin 2004. Cet accord est arrivé à échéance fin 2006, après deux ans de fort développement commercial. GLTRADE préférant concentrer ses efforts sur le développement et l'intégration de ses propres produits, développés ou acquis, les deux parties ont décidé de ne pas renouveler cet accord. Fermat a également racheté la filiale allemande, en charge de cette activité.



# Le positionnement concurrentiel

## 20 ans d'expertise au service des institutions financières

Depuis sa création en 1987, GLTRADE est passé du statut de fournisseur d'accès marchés et d'écrans de négociation à celui de fournisseur de solutions complexes intégrées du Front to Back-Office au service des institutions financières. L'étendue fonctionnelle de notre offre et notre proximité clients avec une présence dans plus de 20 pays sont uniques sur le marché.

Notre solidité financière basée sur des fondamentaux sains et un développement réfléchi nous autorisent à envisager constamment l'amélioration de notre offre pour maintenir notre compétitivité et créer de la valeur pour nos actionnaires.

## Un positionnement multi instruments

Nos clients Sell Side et Buy Side privilégient de plus en plus des produits multi-instruments. GLTRADE, pour répondre à leurs besoins a décidé très tôt de développer des solutions capables de gérer autant les actions que les dérivés, les obligations et les produits de gré à gré. Cela concerne, aujourd'hui, plus de 130 marchés accessibles et plus de 500 000 instruments différents négociables.

## Un Front to Back intégré

L'acquisition d'Ubitrade fin 2004 et son intégration rapide et réussie nous permet d'offrir, grâce à l'adjonction du produit Ubix, une offre complète de STP sur les marchés dérivés : Front, Middle

et Back. Sur le Back Office, Ubix se positionne au troisième rang mondial, derrière GMI de Sungard et Rolfe & Nolan. Sur le Middle Office, GL CLEARVISION est résolument numéro 1 mondial avec une part de marché estimée à 70 %. Notre ambition affichée est de devenir le leader incontournable sur l'ensemble de la chaîne Dérivés.

Aucun de nos concurrents ne propose une solution STP globale. Compte tenu de la croissance des actifs gérés par nos clients sur les marchés, de l'ordre de 20 à 30 % par an, l'automatisation de l'ensemble de la chaîne devient de plus en plus critique. Les brokers privilégient dorénavant une politique de réduction du nombre de fournisseurs pour l'ensemble de la chaîne. Nos solutions répondent à ce besoin global tout en apportant le meilleur de la technologie.

## L'ASP, un nouveau vecteur de compétitivité

GLTRADE poursuit le développement de son offre ASP avec désormais près de 30 marchés accessibles sous ce mode. L'ASP permet à des petits et moyens comptes ou à des buy side de bénéficier de la technologie GLTRADE plus rapidement et au meilleur coût. Les clients n'ont pas besoin d'acquérir les serveurs hébergés et exploités par GLTRADE, ni les compétences associées.

Le Groupe va bien évidemment poursuivre ses investissements dans ce domaine pour accompagner ses clients à chaque étape de leur croissance.

## Un environnement très concurrentiel

Sur les marchés actions, nos systèmes sont en compétition avec Orc Software, SunGard, Royal Blue et RTS alors que nos principaux challengers sur les outils dédiés aux marchés dérivés sont Patsystems et Trading Technologies. Toutefois, aucun d'entre eux n'est en mesure de proposer une couverture des marchés actions et dérivés aussi étendue que la nôtre.

Notre réseau GL NET est en concurrence avec les solutions proposées par des sociétés comme Bloomberg ou Reuters et celles développées en interne par les institutions financières. Sur le marché du Back Office Dérivés, GL TRADE, depuis le rachat du produit UBIX, est le challenger incontournable des leaders de ce marché (Rolfe & Nolan et Sungard). Dans le monde des marchés de capitaux, notre positionnement s'élargissant avec FNX. Nous nous retrouvons souvent en face de concurrents comme Calypso, Murex, etc.

Sur le marché Buy Side, avec notre produit phare GL WINWAY, nos principaux concurrents sont les solutions propriétaires des Primes Brokers, ainsi que celles de Trading Screen. Des sociétés comme Flextrade et Portware nous concurrencent sur la partie trading algorithmique (appelée aussi EMS - Execution Management Systems).