



**GFI INFORMATIQUE**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**AU 30 JUIN 2008**



La confiance durable



# SOMMAIRE

<b>1.</b>	<b>Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2008.....</b>	<b>5</b>
<b>2.</b>	<b>Comptes semestriels consolidés condensés.....</b>	<b>11</b>
	Bilan consolidé	
	Compte de résultat consolidé	
	Tableau consolidé des flux de trésorerie	
	Tableau de variations des capitaux propres consolidés	
	Notes aux états financiers consolidés condensés	
<b>3.</b>	<b>Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....</b>	<b>35</b>
<b>4.</b>	<b>Déclaration du responsable du rapport financier semestriel.....</b>	<b>37</b>





- 1 -

**RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE  
AU 30 JUIN 2008**



# 1- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2008

---

## **EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS PENDANT LES SIX PREMIERS MOIS DE L'EXERCICE ET LEUR INCIDENCE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS**

### **L'activité au premier semestre 2008**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe GFI Informatique pour le premier semestre 2008 est de 377,9 millions d'euros soit une croissance de 13,8% par rapport au 1er semestre 2007 dont 3,2% de croissance organique. La croissance organique s'est nettement accélérée au second trimestre pour atteindre 5,2%.

#### **Analyse de l'activité en France**

En France, le chiffre d'affaires est en forte progression au premier semestre 2008. L'activité commerciale est soutenue et des affaires significatives ont été signées : de nombreux contrats récurrents avaient été signés fin 2007 et de nouveaux projets importants se sont concrétisés en 2008.

Les trois axes majeurs du Groupe - offres, industrialisation et métiers - ont enregistré de nombreux succès dont quelques exemples sont cités ci-dessous :

- dans le domaine des offres stratégiques :
  - La Poste : intégration de solutions SAP ;
  - EADS : mise en place d'une équipe de développement J2EE ;
  - EDF : contrat de TMA.
- concernant les centres de services :
  - Une grande banque française et européenne : contrat significatif de migration de données ;
  - Groupe Aker Yards : finalisation d'un important contrat d'industrialisation.
- au niveau des solutions métier :
  - France Telecom : solutions de CRM ;
  - Groupe Total : Assistance à Maîtrise d'Ouvrage.

#### **Analyse de l'activité à l'international**

##### **Espagne et Portugal**

Le Portugal a réalisé de bonnes performances grâce à la montée en puissance des nouvelles offres dans les domaines de la monétique, du CRM, de l'ITIL et des architectures SOA. Cette dynamique a engendré un développement significatif du chiffre d'affaires.

En Espagne, conformément au plan d'action prévue, la diversification se poursuit afin de faire face à la baisse du chiffre d'affaires de l'activité sur le secteur des Télécommunications. Les offres dédiées à la "e-administration" ont, notamment, démontré leur potentiel avec, en particulier, un projet signé pour la Junta de Andalucía. Dans le domaine des ERP, le Groupe a également enregistré un développement significatif avec des clients de l'industrie, du monde des services ou du secteur public.

##### **Allemagne, Benelux et Suisse**

La performance de ces unités est en ligne avec les objectifs du Groupe. Des actions de diversification et la mise en place du pôle Solutions Groupe devraient permettre une progression au second semestre 2008.

## **Italie**

L'activité de cette filiale est en ligne avec les objectifs qui avaient été fixés pour le premier semestre 2008. Le Groupe est toujours focalisé sur la sélectivité et la qualité des affaires signées, en termes de marge et de besoins en fonds de roulement. Le Groupe est en recherche constante de réductions de la structure de coût. Des contrats significatifs ont été signés dans le secteur de l'énergie et seront mis en production au second semestre 2008.

## **Maroc**

Le développement des activités locales et de la plate-forme near-shore est très satisfaisant.

## **Canada**

La société Accovia, acquise début 2008, a enregistré de très bons résultats. De nombreuses ventes de licences ont été réalisées avec de grands clients dans les secteurs du tourisme et des loisirs. L'activité Monétique est également en forte progression.

## **Acquisitions et mouvements de périmètres**

### **Acquisition du Groupe Accovia**

GFI Informatique a acquis, en janvier 2008, le Groupe Accovia reconnu mondialement pour son expertise en matière de technologie destinée au secteur du tourisme. Cette acquisition renforce les activités du Groupe au Canada par l'apport de plus de 130 collaborateurs et de 11 millions d'euros de chiffre d'affaires annuel. De plus cette acquisition renforce le pôle Edition de Progiciels du Groupe. GFI Informatique a également acquis, au cours du semestre, les parts minoritaires des actionnaires de GFI Conseils au Canada.

### **Acquisition de l'activité Ingénierie de la société Viveo**

GFI Informatique a repris, en avril 2008, l'activité de la division « Ingénierie » de Viveo qui intervient essentiellement dans le secteur bancaire autour de trois domaines : la Tierce Maintenance Applicative, les projets au forfait et l'assistance technique. Cette acquisition renforce l'expertise du Groupe dans le domaine bancaire.

## **Résultats du Groupe**

### **Résultat opérationnel courant**

Le résultat opérationnel courant du Groupe est en hausse et atteint 22,5 millions d'euros pour le premier semestre 2008 contre 20,9 millions d'euros au premier semestre 2007 soit une marge opérationnelle courante de 6,0% au premier semestre 2008 contre 6,3% au premier semestre 2007.

En France, le résultat opérationnel courant est en hausse et atteint 17,0 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 15,1 millions d'euros au premier semestre 2007. Le pourcentage de marge opérationnelle courante est en légère baisse passant de 7,1% au premier semestre 2007 à 6,6% au premier semestre 2008. L'attribution d'un jour férié supplémentaire aux employés pour le lundi de Pentecôte qui a coûté 2 millions d'euros au Groupe et le recours accru à la sous-traitance expliquent cette légère baisse.

A l'International, le résultat opérationnel courant s'établit à 5,5 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 5,8 millions d'euros au premier semestre 2007 soit une marge opérationnelle de 4,6% au premier semestre 2008.

Cette variation s'explique par la baisse, attendue et conforme aux prévisions du Groupe, du résultat opérationnel courant en Espagne du fait du ralentissement de l'activité Télécommunications. Le Groupe a dégagé une marge opérationnelle courante de 5,2% dans ce pays au premier semestre 2008 et en amélioration séquentielle sur les deux trimestres pour atteindre 7,9% au deuxième trimestre. Ceci démontre l'impact croissant de la dynamique de diversification des activités de cette filiale.

En Italie, la focalisation sur la sélectivité et la qualité des affaires signées ainsi que sur la réduction des coûts a permis de réduire la perte opérationnelle à 0,7 million d'euros, contre 0,9 million d'euros au premier semestre 2007, malgré une diminution de 13,2% du chiffre d'affaires et même d'atteindre l'équilibre opérationnel au deuxième trimestre. La mise en place du plan de restructuration de cette filiale se poursuit.

Au Canada, le résultat opérationnel courant est en forte hausse. Le Groupe a dégagé un résultat opérationnel courant de 2,3 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 1,1 million d'euros au premier semestre 2007. La société Accovia spécialisée dans les logiciels pour le secteur du Tourisme a dégagé de très bons résultats pendant ce semestre (1,1 million d'euros de résultat opérationnel courant pour un chiffre d'affaires de 4,6 millions d'euros).

### **Autres produits et charges opérationnels**

Au premier semestre 2008, le Groupe a enregistré -2,6 millions d'euros d'autres produits et charges opérationnels contre -4,1 millions d'euros au premier semestre 2007. Ces coûts sont relatifs aux mesures de restructurations entreprises principalement en France pour 1,9 million d'euros et en Espagne pour 0,5 million d'euros.

### **Coût de l'endettement financier net**

Le coût de l'endettement financier net et des autres produits et charges financiers s'élève à 2,8 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 2,6 millions d'euros au premier semestre 2007. La hausse de ce poste est liée à la hausse de l'endettement net du Groupe et à la hausse des taux d'intérêts à court terme.

### **Résultat net**

Le résultat net de l'ensemble consolidé s'élève à 10,6 millions d'euros au premier semestre 2008 contre 9,8 millions d'euros au premier semestre 2007 soit une hausse de 8,2%.

Le résultat dilué par action est de 0,19 euro au premier semestre 2008 soit une hausse de 5,6% par rapport au résultat dilué par action du premier semestre 2007 qui s'élevait à 0,18 euro.

## **Situation financière**

### **Investissements**

Le Groupe a réalisé 29 millions d'euros d'investissements sur le semestre dont :

- 4,7 millions d'euros de frais de développement activés et d'achats de licences correspondant au développement des solutions logicielles du Groupe et à des projets internes ;
- 2,7 millions d'euros d'acquisitions d'immobilisations corporelles nécessaires aux opérations du Groupe ;
- 21,7 millions d'euros relatifs aux variations de périmètres et aux acquisitions réalisées sur le semestre : Accovia, les parts minoritaires des actionnaires de GFI Conseils au Canada et l'activité Ingénierie de Viveo en France.

### **Endettement net**

L'activité de GFI Informatique a généré un flux net de trésorerie de 2,6 millions d'euros sur le premier semestre 2008 alors que le Groupe avait eu un besoin net de trésorerie de 5,6 millions d'euros au premier semestre 2007.

Le besoin en fonds de roulement du Groupe a augmenté de 15,4 millions d'euros sur le semestre. Traditionnellement le besoin en fonds de roulement du Groupe augmente au cours du premier semestre de l'année. Par comparaison, le besoin en fonds de roulement avait augmenté de 21,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2007.

Le Groupe a versé 11,9 millions d'euros de dividendes à ses actionnaires début juin 2008. En 2007, les dividendes avaient été versés en juillet.

Compte tenu des investissements réalisés par le Groupe et financés à hauteur de 45 millions d'euros par recours à l'emprunt, l'endettement net du Groupe s'élève à 109,6 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 67,3 millions d'euros au 30 juin 2007 et 65,4 millions d'euros au 31 décembre 2007.

Le Groupe remboursera en août 2008, le solde de 23,7 millions d'euros de son emprunt obligataire émis en juillet 2003 et effectuera un tirage d'un montant équivalent sur le crédit à moyen terme amortissable conclu avec le pool bancaire du Groupe en 2007.

## **EFFECTIFS**

A fin juin 2008, les effectifs du Groupe sont de 9 692 personnes, dont 6 030 en France, contre 9 484 personnes à fin décembre 2007 (dont 5 892 en France). En intégrant les sous-traitants, le Groupe emploie 10 300 personnes. Le turnover est de 8,4% en France au premier semestre 2008 et de 9,5% pour l'ensemble du Groupe

## **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Il n'existe pas de transactions avec les parties liées autres que celles décrites en note 26 des comptes semestriels consolidés condensés inclus dans la partie 2 de ce document.

## **DESCRIPTION DES PRINCIPAUX RISQUES ET DES PRINCIPALES INCERTITUDES POUR LE SECOND SEMESTRE 2008**

Le Groupe reste attentif à l'évolution de l'environnement économique et financier et à tout impact sur la demande de services informatiques.

Le chiffre d'affaires de GFI Informatique est, pour partie, protégé par des contrats cadres et des contrats pluriannuels. Le Groupe ne perçoit pas actuellement de ralentissement de la demande mais afin d'anticiper toute modification de l'environnement, GFI Informatique a mis en œuvre deux types d'actions :

- la mise en place d'un plan d'économie visant à réduire sa structure de coûts fixes ;
- une plus grande sélectivité dans le recrutement et un recours à la sous-traitance.

## **EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE – ACQUISITION DE BELL SOLUTIONS D'AFFAIRES INC.**

Le Groupe a finalisé le 31 juillet 2008, l'acquisition de Bell Solutions d'Affaires Inc., une filiale de Bell Canada offrant une gamme variée de progiciels de gestion intégrés (ERP) dans les secteurs publics et privés. Cette société dispose, en particulier, de solutions de gestion financière et comptable pour les collectivités locales et pour le secteur de la santé qui vont renforcer les offres déjà existantes du Groupe GFI Informatique pour ces métiers.

Le Groupe confirme avec cette acquisition et avec l'acquisition de la société Accovia, leader des solutions pour le secteur du Tourisme, sa volonté de renforcer son pôle mondial d'édition de logiciel.

Bell Solutions d'Affaires Inc réalise un chiffre d'affaires d'environ 24 millions d'euros en année pleine et sa rentabilité opérationnelle, améliorée par des synergies avec les autres activités du groupe au Canada, devrait rapidement atteindre la norme des autres filiales canadiennes.

Cette acquisition a été financée par une prise de participation de 27% dans la société holding GFI Canada par le fonds d'investissement FSTQ pour environ 12 millions d'euros et par un endettement de ce holding pour environ 8 millions d'euros



**- 2 -**

**COMPTES SEMESTRIELS  
CONSOLIDES CONDENSES  
PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2008**



## 2. COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

---

PERIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2008

### SOMMAIRE

<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</b>	<b>13</b>
▶ <b>BILANS CONSOLIDES</b>	<b>13</b>
▶ <b>COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES</b>	<b>14</b>
▶ <b>TABLEAUX CONSOLIDES DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>15</b>
▶ <b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>17</b>
 <b>NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES</b>	 <b>18</b>
<b>I. INFORMATIONS GENERALES</b>	<b>18</b>
<b>II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b>	<b>18</b>
<b>III. FAITS CARACTERISTIQUES ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>19</b>
Autres opérations juridiques	19
Attribution d'actions gratuites	19
Liste des sociétés consolidées	20
<b>IV. NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE</b>	<b>22</b>
NOTE 1 : Ecart d'acquisition	22
NOTE 2 : Autres immobilisations incorporelles	22
NOTE 3 : Immobilisations corporelles	23
NOTE 4 : Actifs financiers non courants	24
NOTE 5 : Autres actifs financiers non courants	24
NOTE 6 : Clients et comptes rattachés	24
NOTE 7 : Autres créances	24
NOTE 8 : Endettement, part à long terme	25
NOTE 9 : Provisions non courantes	25
NOTE 10 : Autres passifs financiers non courants et courants	26
NOTE 11 : Provisions courantes	26
NOTE 12 : Endettement, part à court terme	27
NOTE 13 : Passifs financiers courants	28
NOTE 14 : Dettes fiscales et sociales	28
NOTE 15 : Autres passifs courants	28
<b>V. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>29</b>
NOTE 16 : Chiffre d'affaires	29
NOTE 17 : Charges de personnel et effectifs	29
NOTE 18 : Résultat opérationnel	30
NOTE 19 : Coût de l'endettement financier net	30
NOTE 20 : Autres produits et charges financiers	30
NOTE 21 : Impôts sur les résultats	30
<b>VI. INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>32</b>
NOTE 22 : Information sectorielle	32
<b>VII. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES</b>	<b>32</b>
NOTE 23 : Risques divers	32
NOTE 24 : Engagements hors bilan	33
NOTE 25 : Evénements postérieurs	34
NOTE 26 : Informations relatives aux parties liées	34

# ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

## ► BILANS CONSOLIDES

(en milliers d'euros)		30.06.08	31.12.07
<b>ACTIF</b>			
Ecarts d'acquisition	<i>note 1</i>	238 994	221 176
Autres immobilisations incorporelles	<i>note 2</i>	23 838	18 499
Immobilisations corporelles	<i>note 3</i>	10 982	10 264
Actifs financiers non courants	<i>note 4</i>	4 039	5 164
Impôts différés actifs	<i>note 21</i>	1 785	4 307
Autres actifs financiers non courants	<i>note 5</i>	0	1 446
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>279 638</b>	<b>260 856</b>
Stocks de marchandises		3 264	2 951
Clients et comptes rattachés	<i>note 6</i>	311 226	304 893
Autres créances	<i>note 7</i>	25 852	29 812
Charges constatées d'avance		8 623	7 869
Trésorerie et équivalents de trésorerie		21 338	29 434
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>370 303</b>	<b>374 959</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>649 941</b>	<b>635 815</b>

(en milliers d'euros)		30.06.08	31.12.07
<b>PASSIF</b>			
Capital		108 588	108 588
Primes		86 178	86 178
Réserves consolidées		27 228	25 418
Résultat consolidé de l'exercice		10 482	14 037
Autres		-2 254	-1 932
Réserves de conversion		-770	1 743
<b>CAPITAUX PROPRES, Part du groupe</b>		<b>229 452</b>	<b>234 032</b>
Intérêts minoritaires		16	3 052
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>229 468</b>	<b>237 084</b>
Endettement, part à long terme	<i>note 8</i>	50 788	45 190
Impôts différés passifs	<i>note 21</i>	652	1 854
Provisions non courantes	<i>note 9</i>	15 113	15 917
Autres passifs financiers non courants	<i>note 10</i>	1 761	2 860
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>68 314</b>	<b>65 821</b>
Provisions courantes	<i>note 11</i>	6 676	8 032
Endettement, part à court terme	<i>note 12</i>	80 180	49 610
Passifs financiers courants	<i>note 13</i>	1 214	2 190
Autres passifs financiers courants	<i>note 10</i>	9 164	7 321
Fournisseurs		68 231	77 446
Dettes fiscales et sociales	<i>note 14</i>	139 536	148 059
Autres passifs courants	<i>note 15</i>	11 207	10 529
Produits constatés d'avance		35 951	29 723
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>352 159</b>	<b>332 910</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>649 941</b>	<b>635 815</b>

## ► COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

(en milliers d'euros)		30.06.08	30.06.07
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<i>note 16</i>	<b>377 870</b>	<b>331 938</b>
Achats et charges externes		-108 130	-100 001
Impôts, taxes et versements assimilés		-7 419	-7 270
Charges de personnel	<i>note 17</i>	-236 910	-201 022
Dotations aux amortissements		-4 242	-3 382
Autres produits et charges opérationnels courants		1 335	597
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>22 504</b>	<b>20 860</b>
Restructurations		-2 612	-1 500
Résultat des cessions et liquidations		-9	0
Dépréciation des écarts d'acquisition		0	0
Autres produits et charges opérationnels		-20	-2 566
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<i>note 18</i>	<b>19 863</b>	<b>16 794</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		41	31
Coût de l'endettement financier brut		-3 253	-2 182
<b>COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<i>note 19</i>	<b>-3 212</b>	<b>-2 151</b>
Autres produits et charges financiers	<i>note 20</i>	395	-413
Impôts sur les résultats	<i>note 21</i>	-6 411	-4 724
<b>RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRÊTEES OU EN COURS DE CESSION</b>		<b>10 635</b>	<b>9 506</b>
Résultat des activités abandonnées ou en cours de cession		0	0
Résultat des sociétés intégrées par mise en équivalence		0	330
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>10 635</b>	<b>9 836</b>
dont part du Groupe		10 482	9 709
dont part des minoritaires		153	127
<b>Résultat* de base par action (en euros)</b>			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		54 293 742	46 568 165
Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires		0,19	0,21
<b>Résultat* dilué par action (en euros)</b>			
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		54 293 742	46 568 165
Nombre moyen d'actions liées aux OBSAR et BSAR susceptibles d'être émis		0	7 626 030
Nombre moyen d'actions gratuites susceptibles d'être attribuées		106 210	0
Nombre moyen d'actions dilué		<u>54 399 952</u>	<u>54 194 194</u>
Résultat dilué par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires		0,19	0,18

\* Résultat part du Groupe, avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession

## ▶ TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement comprennent, au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008, les dividendes versés aux actionnaires afférents au résultat de l'exercice 2007.

Au titre de l'exercice 2007, le flux comparable était intervenu au cours du second semestre, pour un montant de 9 251 milliers d'euros.

(en milliers d'euros)	30.06.08	30.06.07
Résultat net de l'ensemble consolidé	10 635	9 836
Résultat net des sociétés mises en équivalence	0	-330
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 979	3 548
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	-505	849
Plus ou moins-values nettes de cessions d'actifs	-4	108
Profits et pertes de dilution	0	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>12 105</b>	<b>14 011</b>
Coût de l'endettement financier net (retraité des variations de juste valeur)	3 115	1 844
Coût des swap	445	18
Charge d'impôt	6 411	4 724
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>22 076</b>	<b>20 597</b>
Impôt versé	-4 049	-4 367
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	-15 413	-21 871
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ</b>	<b>2 614</b>	<b>-5 641</b>
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	-4 678	-1 989
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-2 698	-2 244
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	101	115
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	0	-58
+/- Incidences des variations de périmètre	-21 687	-6 408
+/- Variations des prêts et avances consenties	-9	-345
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>-28 971</b>	<b>-10 929</b>
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital		
• Versées par les actionnaires de la société mère	0	4 832
• Versées par les minoritaires des sociétés intégrées	0	0
+/- Rachats et reventes d'actions propres	-1 114	395
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		
• Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	-11 855	0
• Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0
+/- Souscription et remboursements d'emprunts	5 573	21 902
+/- Variation du tirage sur créances affacturées	19 787	-3 623
- Intérêts financiers versés	-3 097	-1 774
- Coût des swap	-445	-48
<b>FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>8 849</b>	<b>21 684</b>
+/- Incidence des variations de cours des devises	-301	242
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>-17 809</b>	<b>5 356</b>

La variation de trésorerie nette présentée ci-dessus, ainsi que l'endettement net du Groupe se détaillent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	31.12.07	Variations	30.06.08
Valeurs mobilières de placement	1 720	1 224	2 944
Disponibilités	27 714	-9 320	18 394
Concours bancaires courants	(note 12) -4 132	-9 713	-13 845
<b>Trésorerie nette</b>	<b>25 302</b>	<b>-17 809</b>	<b>7 493</b>
Endettement, part à long terme	(note 8) -45 190	-5 598	-50 788
Emprunt obligataire, part à court terme	(note 12) -23 644	-61	-23 705
Emprunts auprès des établissements de crédit, part à court terme	(note 12) -16 517	-951	-17 468
Autres dettes financières à court terme	(note 12) -5 317	-19 845	-25 162
<b>Endettement financier brut</b>	<b>-90 668</b>	<b>-26 455</b>	<b>-117 123</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>-65 366</b>	<b>-44 264</b>	<b>-109 630</b>

## ► VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Réserves groupe	Résultat de l'exercice	Titres de l'entreprise consolidante	Gains et pertes enregistrés en capitaux propres	Réserve de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts mino-ritaires	Capitaux propres totaux
<b>Situation au 31 décembre 2006</b>	<b>92 680</b>	<b>59 818</b>	<b>15 447</b>	<b>18 637</b>	<b>-792</b>	<b>-1 649</b>	<b>881</b>	<b>185 022</b>	<b>2 341</b>	<b>187 363</b>
Affectation du résultat 2006			18 637	-18 637				0		0
Dividendes votés et à verser au second semestre			-9 251					-9 251		-9 251
Augmentation de capital	1 806	3 025						4 831		4 831
Résultat du premier semestre 2007				9 709				9 709	127	9 836
Titres de l'entreprise consolidante			407		-12			395		395
Variation de la réserve de conversion							1 149	1 149	194	1 343
<b>Situation au 30 juin 2007</b>	<b>94 486</b>	<b>62 843</b>	<b>25 240</b>	<b>9 709</b>	<b>-804</b>	<b>-1 649</b>	<b>2 030</b>	<b>191 855</b>	<b>2 662</b>	<b>194 517</b>
Résultat du second semestre 2007				4 328				4 328	983	5 311
Augmentation de capital	14 102	23 335						37 437		37 437
Variation de périmètre								0	-556	-556
Coût d'acquisition des titres Algorigel à la juste valeur			387					387		387
Titres de l'entreprise consolidante			-209		-399			-608		-608
Variation de la réserve de conversion							-287	-287	-37	-324
Variation des écarts actuariels						847		847		847
Variation des instruments de couverture						73		73		73
<b>Situation au 31 décembre 2007</b>	<b>108 588</b>	<b>86 178</b>	<b>25 418</b>	<b>14 037</b>	<b>-1 203</b>	<b>-729</b>	<b>1 743</b>	<b>234 032</b>	<b>3 052</b>	<b>237 084</b>
Affectation du résultat 2007			14 037	-14 037				0		0
Dividendes versés			-11 855					-11 855		-11 855
Augmentation de capital								0		0
Résultat du premier semestre 2008				10 482				10 482	153	10 635
Titres de l'entreprise consolidante			-484		-630			-1 114		-1 114
Variation de périmètre									-3 006	-3 006
Variation de la réserve de conversion							-2 513	-2 513	-183	-2 696
Variation des instruments de couverture						308		308		308
Valorisation des paiements en actions			112			0		112		112
<b>Situation au 30 juin 2008</b>	<b>108 588</b>	<b>86 178</b>	<b>27 228</b>	<b>10 482</b>	<b>-1 833</b>	<b>-421</b>	<b>-770</b>	<b>229 452</b>	<b>16</b>	<b>229 468</b>

### Évolution du capital

Le capital est composé au 30 juin 2008 de 54 293 742 actions de 2 euros de valeur nominale et s'élève ainsi à 108 587 484 euros.

La rubrique « Titres de l'entreprise consolidante » représentait 168 364 titres au 31 décembre 2007, valorisés à 1 203 milliers d'euros. Au cours de la période, l'acquisition de 717 957 titres d'autocontrôle au prix moyen de 4,32 euros par titre ainsi que la cession de 452 137 titres d'autocontrôle ont porté ce nombre de titres à 434 184 au 30 juin 2008. Ces titres représentent 0,8% du nombre total d'actions en circulation au 30 juin 2008.

Au 30 juin 2008, le nombre total d'actions dont l'émission a été autorisée par l'Assemblée Générale des actionnaires et pour lesquelles l'autorisation n'a pas été utilisée est de 20 717 988 actions.

# NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES

## I. INFORMATIONS GENERALES

GFI INFORMATIQUE S.A. est la société mère d'un Groupe international de services en technologies de l'information.

GFI INFORMATIQUE met au service de ses clients son expertise avec quatre offres stratégiques : Conseil, Intégration de systèmes, Infogérance et Solutions logicielles. GFI INFORMATIQUE s'adresse principalement aux grandes entreprises, aux administrations et aux collectivités territoriales. Dans le cadre de son industrialisation le Groupe dispose de 10 centres d'expertises, 2 centres de services régionaux, 1 centre de services national et de 3 centres off-shore.

Le Groupe compte plus de 40 agences en France et 9 implantations en Europe du Sud, Europe du Nord, Maroc et Canada.

Les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2008 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 27 août 2008.

## II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2008 sont établis en conformité avec les principes de comptabilisation et d'évaluation des normes comptables internationales IFRS. Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS (International Financial Reporting Standards), des IAS (International Accounting Standards), ainsi que de leurs interprétations, qui ont été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2008 (publication au journal officiel de l'Union européenne). Elles sont disponibles sur le site [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm#adopted-commission](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission).

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2008 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ce jeu résumé d'états financiers semestriels au 30 juin 2008 comprend à titre comparatif le compte de résultat du premier semestre 2007 et le bilan au 31 décembre 2007. Ces comptes consolidés semestriels condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2007.

Ces règles et méthodes sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2007, et présentés dans le document de référence 2007, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivants : IFRIC 11 « IFRS 2 : Actions propres et transactions intragroupe ».

Ces principes ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB dans la mesure où l'application des normes et interprétations suivantes, obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 et non encore endossées par l'Union Européenne sont sans incidence sur les comptes du Groupe GFI INFORMATIQUE : IFRIC 12 « Contrats de concessions » et IFRIC 14, norme qui limite les avantages économiques liés au sur-financement d'un régime et qui précise les obligations de financement minimum et leur interaction.

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1<sup>er</sup> janvier 2008 :

- IAS1 révisée, concernant la présentation des états financiers ;
- IAS 23 révisée, relative aux coûts d'emprunt ;
- IFRS 8 « Segments opérationnels » ;
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation client » ;
- IFRS 3 révisée, relative aux regroupements d'entreprises ;
- IAS 27 amendée, sur les états financiers consolidés et individuels ;
- IFRS 2 amendée, relative aux paiements en actions ;
- IAS 32 amendée, traitant de la présentation des instruments financiers.

Le processus interne de détermination des impacts potentiels de ces normes et interprétations sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. GFI INFORMATIQUE n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés.

### **III. FAITS CARACTERISTIQUES ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

#### **Acquisitions**

##### **Acquisitions et prise de participations complémentaires**

Le Groupe a acquis 100% des actions de ses filiales canadiennes ACCOVIA et GFI LOGICIELS. Ces filiales, antérieurement consolidées par mise en équivalence, sont consolidées depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008 selon la méthode de l'acquisition.

Ces acquisitions ont été payées en numéraire.

##### **Acquisition d'activité**

Le Groupe a acquis l'activité de la division « Ingénierie » de Viveo. Cette acquisition a été réalisée le 14 avril 2008 par la filiale GIF1 1, renommée GFI BFA.

#### **Rachat de minoritaires**

Le Groupe a acquis, en date du 31 mai 2008, l'ensemble des actions détenues par des actionnaires minoritaires de la filiale canadienne GFI CONSEILS. Cette opération correspond à une prise de participation complémentaire de 22,6%, portant la détention du Groupe à 100% du capital.

A la suite du rachat des actions de SRM BUSINESS CONSULTING détenues par des personnes physiques, le Groupe détient désormais 100% du capital de sa filiale SRM BUSINESS CONSULTING.

#### **Autres opérations juridiques**

- Fusion de la société belge EMD dans la société ADELIOR BENELUX.
- Fusion de la société INFOGEN SYSTEMS dans la société GFI INFOGEN SYSTEMS.
- Changement de dénomination sociale de la société ADELIOR BENELUX, devenue GFI NV.
- Changement de dénomination sociale de la société BULL PORTUGUESA COMPUTADORES, devenue GFI SOLUTIONS.
- Changement de dénomination sociale de la société GIF1 1, devenue GFI BFA.
- Liquidation de la filiale italienne SOLUZIONI.

#### **Attribution d'actions gratuites**

Le Conseil d'administration du 21 mai 2008 a attribué des droits à actions gratuites au profit des salariés et dirigeants des sociétés du Groupe. Les actions seront acquises aux bénéficiaires à l'issue d'une période d'acquisition minimale de deux ans et sous des conditions de performances du Groupe. Le nombre maximal d'actions gratuites attribuées sera de 516 000.

La charge correspondante, évaluée conformément à la norme IFRS 2, s'élève à 112 milliers d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2008.

## Impacts des variations de périmètre

Les impacts chiffrés de la contribution au titre de la période des sociétés entrées dans le périmètre sont présentés ci-dessous :

(en milliers d'euros)	Chiffre d'affaires	Résultat Opérationnel courant	Résultat net
Entrées de périmètre	8 934	1 421	1 039

L'impact de ces opérations sur les états financiers du Groupe étant inférieur au seuil de 25% défini par l'AMF, il n'a pas été établi de comptes pro-forma.

## Liste des sociétés consolidées

Nom de la société	Siège social Adresse	N° Siren Code postal et Ville	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Pays d'activité
<b>France</b>						
GFI Informatique S.A.	15, rue Beaujon	75008 Paris	385 365 713	Société mère - tête de groupe		France
GFI Elios Informatique	11, rue Louis de Broglie	22300 Lannion	327 753 448	IG	100%	France
Informatique et Services	158, avenue de Verdun	92130 Issy Les Molineaux	413 460 072	IG	100%	France
SCI Gifimo	158, avenue de Verdun	92130 Issy Les Molineaux	350 934 139	IG	100%	France
Financière Sinorg	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Molineaux	384 875 159	IG	100%	France
GFI Progiciels	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Molineaux	340 546 993	IG	100%	France
Gie Anis	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Molineaux	389 285 784	IG	100%	France
Némausic	151, rue Gilles Roberval	30900 Nîmes	329 936 876	IG	100%	France
SCI Via Domitia	151, rue Gilles Roberval	30900 Nîmes	418 871 166	IG	100%	France
GFI Consulting	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Molineaux	433 940 145	IG	100%	France
GFI Chrono Time	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Molineaux	433 940 574	IG	100%	France
SCBF	6, boulevard du Général Leclerc	92110 Clichy	433 940 079	IG	100%	France
GIFI BFA (ex-GIFI 1)	15, rue Beaujon	75008 Paris	493 687 644	IG	100%	France
GIFI 2	15, rue Beaujon	75008 Paris	493 686 653	IG	100%	France
GIFI 3	15, rue Beaujon	75008 Paris	493 687 446	IG	100%	France
Infogen Systems *	3, rue Collange	92300 Levallois	343 025 615	IG	100%	France
GFI Infogen Systems	3, rue Collange	92300 Levallois	387 554 710	IG	100%	France
GFI Monetic	59, rue de Billancourt	92100 Boulogne Billancourt	434 749 719	IG	100%	France
SRM Business Consulting	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Molineaux	380 968 966	IG	100%	France
GFI Groupe Infrastructures et Production	158, avenue de Verdun	92130 Issy Les Molineaux	410 773 758	IG	100%	France
GFI Infrastructures et Production	158, avenue de Verdun	92130 Issy Les Molineaux	428 286 496	IG	100%	France
Adelior France S.A.S.	59, rue de Billancourt	92100 Boulogne Billancourt	315 930 578	IG	100%	France
GFI Euvoxa	47, rue du Leinster	44240 La Chapelle sur Erdre	429 027 337	IG	100%	France
Groupe BTD	24, rue Martre	92110 Clichy	439 189 721	IG	100%	France
Alliance Ingénierie	24, rue Martre	92110 Clichy	414 677 005	IG	100%	France
Alliance SI	24, rue Martre	92110 Clichy	438 424 855	IG	100%	France
BTD Consulting	24, rue Martre	92110 Clichy	351 630 231	IG	100%	France
Elites Consulting	24, rue Martre	92110 Clichy	408 621 209	IG	100%	France
BTD Clearviews	24, rue Martre	92110 Clichy	477 936 827	IG	100%	France
BBS One	10, square du Chêne Germain	35510 Cesson Sevigne	421 404 823	IG	100%	France
BBG One Ingenierie	10, square du Chêne Germain	35510 Cesson Sevigne	432 077 709	IG	100%	France
Accovia France	5, Place du Colonel Fabien	75010 Paris	400 375 507	IG	100%	France

Nom de la société	Siège social Adresse	Code postal et Ville	N° Siren	Méthode de consoli- dation	% de contrôle	% d'intérêt	Pays d'activité
<b>Europe</b>							
GFI Benelux	Avenue A. Einstein, 6	13000 Wavre	0 427 608 266	IG	100%	100%	Belgique
BWM SPRL *	Bessenveldstraat 23	1831 Diegem	0 861 117 401	IG	100%	100%	Belgique
GFI NV (ex-Adelior Benelux)	Bessenveldstraat 23	1831 Diegem	0 450 798 491	IG	100%	100%	Belgique
EMD Belgique *	Haasrode Research Park Technologielaan 11	3001 Heverlee	0 466 107 566	IG	100%	100%	Belgique
Team Village *	Haasrode Research Park Technologielaan 11	3001 Heverlee	0 463 930 610	IG	100%	100%	Belgique
GFI Luxembourg	Route de Luxembourg, 183	8077 Bertrange	2000.22.24608	IG	100%	100%	Luxembourg
GFI Consulting Netherland B.V.	WTC Schiphol Airport B Tower .5th floor Schiphol 19, chemin des Champs des Fillles	1118 BH Amsterdam 1228 Plan-les- Ouates	34181929 CH-660 0 703 000- 2	IG	100%	100%	Hollande Suisse
GFI International	27, Im. Chrummenacher	8315 Lindau	CH-020 4 000 451-	IG	100%	100%	Suisse
Calléo Switzerland AG	27, Im. Chrummenacher	8315 Lindau	CH-020 3 021 601-	IG	100%	100%	Suisse
Grupo Corporativo GFI Informatica	C/Serrano Galvache, 56	28033 Madrid	A-82206400	IG	100%	100%	Espagne
Ibérix	C/Serrano Galvache, 56	28033 Madrid	B-81154148	IG	100%	100%	Espagne
GFI Levante	C/Los Monegros S/N	03006 Alicante	B-53096749	IG	100%	100%	Espagne
Arcitel	C/Serrano Galvache, 56	28033 Madrid	A-81958449	IG	100%	100%	Espagne
GFI Cataluña	C/Urgell, 240 - 7ª	08036 Barcelona	A-82673542	IG	100%	100%	Espagne
Grupo Corporativo GFI Norte	C/Licenciado Poza, 55	48013 Bilbao- Vizcaya	B-48301865	IG	100%	100%	Espagne
Euskalsoft	Poligono Industrial Rekalde 1 nº54	20160 Lasarte Oria - Guipuzcoa	B-20482295	IG	100%	100%	Espagne
Advanced Software Technologies	C/Serrano Galvache, 56 - Edificio Olmo	28033 Madrid	A-78897964	IG	100%	100%	Espagne
Savac Consultores SL	Máximo Aguirre, 18-Bis 3º	48011 - Bilbao (Vizcaya)	B-48989990	IG	100%	100%	Espagne
Instituto Informatico de la Rioja SL	Lope Toledo, 6 1º F 26003	26003 - Logroño (La Rioja)	B-26219865	IG	100%	100%	Espagne
Alhena Tecnologia SL	Máximo Aguirre, 18-Bis 3º	48011 - Bilbao (Vizcaya)	B-95111803	IG	100%	100%	Espagne
Ois.com	Via Mosca, 52	00142 Roma	5576691009	IG	90%	90%	Italie
GFI Italia	Via XX Settembre, 3	10121 Turino	3735050159	IG	100%	100%	Italie
Soluzioni *	Corso Svizzera 185	10149 Turino	8286310019	IG	100%	100%	Italie
Theta Sistemi	Via Isonzo N.2/M	87100 Consenza	2723310781	IG	100%	100%	Italie
Sirfin	Via Isonzo N.2/M	87100 Cosenza	330260787	MEQ	23%	23%	Italie
Sintra Spa	Via Sant'Atonino 28	29100 - Piacenza- PC	1282370335	MEQ	49%	49%	Italie
GFI Portugal	TagusPark, Qualidade, Bloco B2-3A	2780-920 Oeiras	CRC Cascais 502726890	IG	100%	100%	Portugal
Netual	Rua Jao Afonso	3800-198 Aveiro	CRC Aveiro 4170	IG	100%	100%	Portugal
GFI Solutions (ex-Bull Portuquesa Computadores)	Av 5 de Outubro, 35-6º	1050-047 Lisboa	CRC Lisboa 23359	IG	100%	100%	Portugal
GFI Informatique Holding AG	Heilbronner Str. , 86	70191 Stuttgart	HRB20548	IG	100%	100%	Allemagne
GFI Informatik Management Holding AG	Heilbronner Str. ,86	70191 Stuttgart	HRB 21063	IG	100%	100%	Allemagne
GFI Informatik Deutschland AG&Co.KG	Heilbronner Str. ,86	70191 Stuttgart	HRA 13026	IG	100%	100%	Allemagne
UBS Software - Service GmbH	Heilbronner Str. ,86	70191 Stuttgart	HRB 9600	IG	100%	100%	Allemagne
GFI-IT Media Consult GmbH	Heilbronner Str. ,86	70191 Stuttgart	HRB 17899	IG	100%	100%	Allemagne
SKR Systemberatung Konzepte Realisierung GmbH	Am Hampfberg 9	21224 Rosengarten - Ehestorf	HRB 5357	IG	100%	100%	Allemagne
<b>Hors Europe</b>							
Ixi Canada	666 Sherbrooke Ouest Bureau	H3A 1E7 Montréal	1148933022	IG	100%	100%	Canada
GFI Canada Inc.	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	1149422595	IG	100%	100%	Canada
GFI Conseils Inc.	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	1142666875	IG	100%	100%	Canada
Conceptum	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	1149074370	IP	49%	49%	Canada
GFI Solutions Inc	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	1162631056	IP	50%	50%	Canada
GFI Logiciels	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	820 593 747	IG	100%	100%	Canada
Accovia	75, rue Queen, Bureau 5100	H3C 2N6 Montréal	887 104 768	IG	100%	100%	Canada
GFI Informatique Maroc	140, Bd d'Anfa	2000 Casablanca	50 877	IG	100%	100%	Maroc
Holding GFI Informatique	140, Bd d'Anfa	2000 Casablanca	113 607	IG	100%	100%	Maroc
GFI Maroc Offshore	140, Bd d'Anfa	2000 Casablanca	163 083	IG	100%	100%	Maroc

\* Société sortie au cours de l'exercice.

## IV. NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

### NOTE 1 : ECARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'euros)	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes
<b>31 décembre 2007</b>	<b>246 957</b>	<b>25 781</b>	<b>221 176</b>
Acquisitions	19 484		19 484
Compléments de prix	25		25
Ecarts de change	-1 605	86	-1 691
<b>30 juin 2008</b>	<b>264 861</b>	<b>25 867</b>	<b>238 994</b>

Les acquisitions correspondent principalement :

- aux sociétés canadiennes ACCOVIA et GFI LOGICIELS ;
- et à l'activité Ingénierie de VIVEO ;

pour respectivement 8 983 milliers d'euros et 8 843 milliers d'euros.

La juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables relatifs aux acquisitions réalisées au cours du premier semestre 2008 et du second semestre 2007 est en cours d'analyse. Elle sera finalisée dans le délai d'affectation.

Au 30 juin 2008, les soldes dus au titre des engagements fermes d'acquisition et des compléments de prix relatifs aux prises de participation sont évalués à 10 925 milliers d'euros et sont constatés en passifs financiers courants et non courants, en fonction de leurs échéances (cf. NOTE 10 : Autres passifs financiers non courants et courants).

La méthode d'évaluation retenue pour la détermination des valeurs d'usage est celle des flux de trésorerie futurs actualisés. Les prévisions d'activité sont basées, pour les principales sociétés opérationnelles, sur les budgets d'exploitation arrêtés par la Direction pour l'exercice 2008 avec des taux de croissance pour les années 2009 à 2012 compris entre 3% et 10% pour chaque société. Le taux de croissance à l'infini est fixé à 3%. Enfin, le taux d'actualisation correspond au coût moyen pondéré du capital de GFI Informatique qui s'élève à 10,0%.

Les UGT espagnoles pour lesquelles des indices de perte de valeur ont été constatés au titre de la période ont donné lieu à des tests d'évaluation au 30 juin 2008. Compte tenu des hypothèses retenues en termes de rentabilité et de besoin en fonds de roulement d'exploitation, aucune dépréciation n'a été comptabilisée au 30 juin 2008.

### NOTE 2 : AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)	Valeurs brutes	Amortissements et dépréciations	Valeurs nettes
<b>31 décembre 2007</b>	<b>33 155</b>	<b>14 656</b>	<b>18 499</b>
Immobilisations acquises	1 060		1 060
Immobilisations générées en interne	3 618		3 618
Immobilisations cédées	-429	-429	0
Amortissements de la période		2 362	-2 362
Entrées de périmètre	5 082	1 735	3 347
Ecarts de change	-501	-177	-324
<b>30 juin 2008</b>	<b>41 985</b>	<b>18 147</b>	<b>23 838</b>

Les logiciels acquis correspondent aux licences d'exploitation des logiciels et progiciels informatiques acquises. Les logiciels créés correspondent aux frais afférents au projet ERP pour le Groupe (projet THESEUS).

L'évolution des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)			30.06.08	31.12.07
	Valeurs brutes	Amortissements et dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Logiciels acquis	10 311	7 744	2 567	1 872
Logiciels créés	6 074	1 022	5 052	4 193
Frais de développement	14 980	6 547	8 433	6 714
Relations clientèle	10 620	2 834	7 786	5 720
<b>Total</b>	<b>41 985</b>	<b>18 147</b>	<b>23 838</b>	<b>18 499</b>

Les immobilisations générées en interne comprennent les frais de développement activés dans le cadre de l'activité « Edition de progiciels » du Groupe (2 486 milliers d'euros en valeur brute au titre de la période), ainsi que les logiciels créés.

Les frais de développement des entités du Groupe GFI PROGICIELS et GFI CHRONO TIME ne répondant pas aux critères définis par IAS 38 se sont élevés à 866 milliers d'euros au cours de la période et figurent dans les charges opérationnelles de la période.

### NOTE 3 : IMMOBILISATIONS CORPORELLES

(en milliers d'euros)			30.06.08	31.12.07
	Valeurs brutes	Amortissements et dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Constructions et terrains	676	405	271	293
Constructions acquises en crédit-bail	1 918	1 879	39	65
Installations techniques et matériel	5 474	3 174	2 300	2 004
Installations techniques et matériel acquis en crédit-bail	184	184	0	0
Autres immobilisations corporelles	38 354	30 864	7 490	7 060
Autres immobilisations corporelles acquises en crédit-bail	1 650	768	882	842
<b>Total</b>	<b>48 256</b>	<b>37 274</b>	<b>10 982</b>	<b>10 264</b>

L'évolution des immobilisations corporelles s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeurs nettes
<b>31 décembre 2007</b>	<b>44 440</b>	<b>34 176</b>	<b>10 264</b>
Immobilisations acquises	2 534		2 534
Immobilisations générées en interne			0
Immobilisations cédées	-2 688	-2 593	-95
Amortissements de la période		1 880	-1 880
Entrées de périmètre	4 433	4 229	204
Ecarts de change	-463	-418	-45
<b>30 juin 2008</b>	<b>48 256</b>	<b>37 274</b>	<b>10 982</b>

Le Groupe ne génère pas d'immobilisations corporelles en interne.

#### NOTE 4 : ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les actifs financiers non courants se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)			30.06.08	31.12.07
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Prêts construction / personnel	807	0	807	771
Dépôts, cautionnements et autres	2 414	0	2 414	2 480
Titres mis en équivalence	677	0	677	1 792
Titres de participation	194	53	141	121
<b>Total</b>	<b>4 092</b>	<b>53</b>	<b>4 039</b>	<b>5 164</b>

#### NOTE 5 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2008, les options croisées d'achat de titres CONCEPTUM et de vente de titres GFI CONSEILS conclues dans le cadre de l'opération d'acquisition de CONCEPTUM au Canada, ont été exercées. L'exercice de ces options ayant été comptabilisé dans les comptes consolidés lors de leur conclusion en 2004, il n'a pas d'impact dans les comptes de la période.

La créance et la dette de même montant comptabilisées à ce titre dans les comptes consolidés depuis le 31 décembre 2004 respectivement dans les postes « Autres actifs financiers non courants » et « Autres passifs financiers non courants » ont été compensées en mai 2008. Leur valeur au 31 décembre 2007 s'élevait à 1 446 milliers d'euros.

#### NOTE 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

Toutes les créances clients et comptes rattachés ont une échéance à moins d'un an.

(en milliers d'euros)	30.06.08	31.12.07
Créances clients	138 849	165 909
Créances cédées au factor	82 948	83 103
Provisions pour dépréciations	-7 079	-7 561
	<u>214 718</u>	<u>241 451</u>
Effets à recevoir	1 428	1 997
Factures à établir	95 080	61 445
<b>Total clients et comptes rattachés nets</b>	<b>311 226</b>	<b>304 893</b>

L'application de nouvelles procédures de clôture, en terme de calendrier, au titre de l'arrêté du 30 juin 2008 a eu pour conséquence l'augmentation du poste « Factures à établir » en contrepartie de la diminution du poste « Créances clients ».

#### NOTE 7 : AUTRES CREANCES

(en milliers d'euros)	30.06.08	31.12.07
Créances fiscales	16 331	22 746
Autres créances	9 158	6 577
Avances et acomptes versés sur commandes	568	694
<b>Valeur brute</b>	<b>26 057</b>	<b>30 017</b>
Provisions pour dépréciation	-205	-205
<b>Valeur nette</b>	<b>25 852</b>	<b>29 812</b>

Le poste « Autres créances » est constitué principalement des créances sur les organismes sociaux ainsi que d'une créance sur un tiers constatée à la suite d'un écart de règlement.

**NOTE 8 : ENDETTEMENT, PART A LONG TERME**

(en milliers d'euros)	30.06.08	31.12.07
Emprunts auprès des établissements de crédit	50 133	44 586
Dettes de crédit-bail, part à long terme	655	604
<b>Total</b>	<b>50 788</b>	<b>45 190</b>

Les dettes financières à long terme font l'objet de couvertures en taux d'intérêt, dont les caractéristiques sont présentées dans la NOTE 13 : « Passifs financiers courants ».

**NOTE 9 : PROVISIONS NON COURANTES**

Les provisions non courantes concernent des indemnités de départ en retraite et des indemnités de fin de contrat en France et en Italie, selon le détail suivant :

(en milliers d'euros)	31.12.07	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Variation des écarts actuariels	30.06.08
Italie	8 837		637	-1 982		7 492
France	7 080	100	603	-162		7 621
<b>Total</b>	<b>15 917</b>	<b>100</b>	<b>1 240</b>	<b>-2 144</b>	<b>0</b>	<b>15 113</b>

**Italie**

En Italie, la provision correspond aux indemnités légales de fin de contrat (TFR ou *Trattamento di Fine Rapporto*). Ces indemnités sont calculées sur la base d'une quote-part du salaire brut annuel et sont indexées sur l'indice des prix ISTAT. Ces indemnités sont versées aux employés lors de la fin de leur contrat de travail.

La diminution de la provision correspond en totalité aux droits payés aux salariés au cours de la période, notamment ceux payés dans le cadre de la première phase de réalisation du plan de restructuration.

**France**

Les indemnités légales et conventionnelles sont provisionnées pour chacun des salariés du Groupe présent en fonction de leur ancienneté théorique le jour de leur départ en retraite, conformément à IAS 19.

Depuis fin 2006, ces engagements sont déterminés avec une hypothèse de départ à l'initiative du salarié dans 100% des cas. Du fait de cette hypothèse, la loi de financement de la Sécurité Sociale pour 2008 (Loi n°2007-1786 du 19 décembre 2007) n'a pas entraîné de nouvelles modifications des hypothèses de calcul. Le taux moyen de charges sociales appliqué est de 44%. Le calcul des engagements tient compte d'un coefficient de présentisme basé sur le turn-over par classe d'âge et des tables de mortalité INSEE 2002-2004 par sexe. Le taux d'actualisation retenu s'élève à 5,25%.

Le montant total de l'engagement actualisé du Groupe en matière de retraite en France se décompose de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	
<b>Provision pour indemnités de départ en retraite au 31 décembre 2007</b>	<b>7 080</b>
Entrées de périmètre	100
Coûts des services rendus au cours de la période	371
Coût financier	209
Effet de toute réduction ou liquidation	-162
Coûts des services passés pris en charge de la période	23
Variations des écarts actuariels	0
<b>Provision pour indemnités de départ en retraite au 30 juin 2008</b>	<b>7 621</b>

La modification de la Convention Collective Nationale du SYNTEC en 2004 a généré un coût total des services passés de 1 219 milliers d'euros. Le solde du coût des services passés non comptabilisé en résultat au 30 juin 2008 s'élève à 1 034 milliers d'euros.

L'évolution de l'engagement de retraite du Groupe se détaille de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	30.06.08	31.12.07
- Provision pour indemnités de départ en retraite	7 621	7 080
- Coût net des services passés	1 034	1 057
<b>Engagement total du Groupe en matière de retraite</b>	<b>8 655</b>	<b>8 137</b>

#### NOTE 10 : AUTRES PASSIFS FINANCIERS NON COURANTS ET COURANTS

Les autres passifs financiers non courants et courants regroupent les dettes liées aux acquisitions de titres consolidés qui comprennent notamment :

- les provisions relatives aux engagements fermes d'achats de titres ainsi que les compléments de prix calculés au 30 juin 2008. Les engagements fermes d'achats des titres et les compléments de prix ont été évalués sur la base des engagements contractuels tels qu'ils résultent des contrats signés lors de l'acquisition des sociétés ainsi que des avenants. Les compléments de prix portent sur les performances réalisées par les sociétés ;
- les effets de l'actualisation de ces dettes en fonction de leurs échéances.

(en milliers d'euros)	30.06.08	31.12.07	Échéance des dettes		
			30.06.09	30.06.10	30.06.11
Autres passifs financiers non courants	1 761	2 860	na	881	880
Autres passifs financiers courants	9 164	7 321	9 164	na	na
	<u>10 925</u>	<u>10 181</u>	<u>9 164</u>	<u>881</u>	<u>880</u>

#### NOTE 11 : PROVISIONS COURANTES

(en milliers d'euros)	31.12.07	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres	30.06.08
Prud'hommes	1 061		430	-291		1 200
Réorganisations et restructurations engagées	1 864		266	-910		1 220
Litiges	3 351		116	-522		2 945
Risques fiscaux et sociaux	1 575		26	-382		1 219
Autres	181		23	-112		92
<b>Total</b>	<b>8 032</b>		<b>861</b>	<b>-2 217</b>		<b>6 676</b>

#### Provisions prud'hommes, réorganisations et restructurations engagées

Les dotations et reprises pour risques prud'homaux et réorganisation concernent pour l'essentiel la France et l'Italie.

En Italie, un plan de restructuration a été décidé en décembre 2006. La mise en place de ce plan de restructuration a été longue du fait des négociations difficiles avec les administrations et les syndicats italiens. Il est actuellement en cours d'exécution, selon des modalités désormais arrêtées.

#### Litiges

A la suite d'une rupture de contrat avec un tiers en 2004, un écart de règlement de 2 millions d'euros existant en faveur de GFI Informatique avait été constaté en « Autres produits opérationnels ». Une procédure judiciaire étant en cours, une provision avait été comptabilisée pour le même montant en 2004. Un protocole transactionnel a été signé en juillet 2008 et solde ce litige sans impact significatif pour le Groupe.

Les augmentations et diminutions se ventilent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Augmentations				Diminutions				dont sans objet
	Opérationnelle courante	Opérationnelle non courante	Financière	Total	Opérationnelle courante	Opérationnelle non courante	Financière	Total	
Prud'hommes		430		430		-291		-291	-9
Réorganisations et restructurations engagées		266		266		-910		-910	
Litiges		114		116	-456	-65		-521	-59
Risques fiscaux et sociaux	26			26	-145	-239		-384	-138
Autres	23			23	-111			-111	
<b>Total</b>	51	810		861	-712	-1 505		-2 217	-206

#### NOTE 12 : ENDETTEMENT, PART A COURT TERME

(en milliers d'euros)	30.06.08	31.12.07
OBSAR, part à moins d'un an	23 705	23 644
Emprunts auprès des établissements de crédit, part à court terme	17 468	16 517
Dettes de crédit-bail, part à court terme	205	185
Concours bancaires courants	13 845	4 132
Tirages sur créances affacturées	24 599	4 812
Intérêts courus non échus sur emprunts et dettes financières diverses	358	320
<b>Total</b>	<b>80 180</b>	<b>49 610</b>

Les OBSAR et emprunts auprès des établissements de crédit à court terme disposent de couvertures en taux d'intérêt, dont les caractéristiques sont présentées dans la NOTE 13 : « Passifs financiers courants ».

#### Emprunt obligataire

Le 25 juillet 2003, GFI Informatique a émis des Obligations à Bons de Souscription d'Actions Remboursables (OBSAR) et des Bons de Souscription d'Actions Remboursables (BSAR) sur le Premier Marché d'Euronext Paris.

Les caractéristiques de cet emprunt obligataire sont les suivantes :

Nombre d'obligations émises	443 260
Valeur nominale	107,00
Prix d'émission	107,00
Montant total de l'émission en valeur nominale, en août 2003 (en euros)	47 428 820
Taux d'intérêt (paiement trimestriel à terme échu)	Euribor 3 mois -0,25%
Nombre d'obligations restant à rembourser au 31 décembre 2007	221 539
Nombre d'obligations remboursées au cours de la période	0
Nombre d'obligations restant à rembourser au 30 juin 2008	221 539
Date de remboursement de la première tranche	05.08.2007
Date prévue de remboursement de la deuxième tranche	05.08.2008

La première tranche de cet emprunt obligataire a été remboursée au second semestre 2007. Le solde a été remboursé au mois d'août 2008.

**NOTE 13 : PASSIFS FINANCIERS COURANTS**

Les passifs financiers courants correspondent aux instruments de couverture, comptabilisés à leur juste valeur.

Certaines couvertures de taux sont signées pour un montant constant jusqu'à l'échéance, d'autres se réduisent progressivement jusqu'à l'échéance. Au 30 juin 2008, la répartition par maturité est la suivante :

Nature	Date d'émission ou restru- cturation	Échéance	Contrepartie	(en milliers d'euros)							
				Couverture au 30.06.08	2008	2009	Échéances		2012	Juste Valeur	
Swap taux bonifié	05/08/05	05/08/09	Calyon	10 000		10 000					-504
Collar à prime	16/11/05	12/08/08	BNP Paribas	333	333						1
Swap taux fixe	17/03/06	06/03/11	BNP Paribas	3 575	650	1 300	1 300	325			85
Swap taux fixe	10/04/06	05/08/09	Calyon	5 000		5 000					-8
Collar	07/08/06	05/08/09	Calyon	15 000		15 000					22
Swap taux fixe progressif	07/08/06	05/08/10	Calyon	10 000			10 000				49
Corridor	19/04/07	05/11/10	SG	20 000			20 000				-1 271
Swap taux structuré	17/09/07	15/12/11	Calyon	5 392	696	1 392	1 392	1 912			2
Swap taux fixe désactivant	15/06/07	15/12/11	Calyon	2 696	348	696	696	956			35
Swap taux structuré	15/06/07	15/12/11	BNP Paribas	2 696	348	696	696	956			-6
Collar	15/06/07	15/12/11	HSBC	2 696	348	696	696	956			25
Swap taux fixe	15/02/07	15/12/11	BNP Paribas	3 112	445	889	889	889			58
Swap taux fixe	03/10/07	15/12/12	BNP Paribas	4 500	500	1 000	1 000	1 000	1 000		73
Swap taux fixe	03/10/07	15/12/12	SG	4 500	500	1 000	1 000	1 000	1 000		76
Swap taux fixe	03/10/07	15/12/12	Calyon	4 500	500	1 000	1 000	1 000	1 000		72
Swap taux fixe	10/10/07	15/12/12	HSBC	4 500	500	1 000	1 000	1 000	1 000		77
				<b>98 500</b>	<b>5 168</b>	<b>39 669</b>	<b>39 669</b>	<b>9 994</b>	<b>4 000</b>		<b>-1 214</b>

**NOTE 14 : DETTES FISCALES ET SOCIALES**

(en milliers d'euros)	30.06.08	31.12.07
Personnel	39 945	37 016
TVA	45 653	52 473
Organismes sociaux	41 626	42 493
Impôts sur les sociétés	5 764	8 273
Taxes diverses	6 548	7 804
<b>Total</b>	<b>139 536</b>	<b>148 059</b>

Les dettes fiscales et sociales ont une échéance inférieure à un an.

**NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS**

(en milliers d'euros)	30.06.08	31.12.07
Dettes sur immobilisations	552	725
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	9 663	8 602
Autres	992	1 202
<b>Total</b>	<b>11 207</b>	<b>10 529</b>

Les autres passifs courants ont une échéance inférieure à un an.

## V. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

### NOTE 16 : CHIFFRE D'AFFAIRES

#### 1 – Evolution de la répartition géographique du chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	30.06.08	30.06.07
<b>France</b>	<b>256 909 68%</b>	<b>212 955 64%</b>
<b>Europe du Sud</b>	<b>82 309 22%</b>	<b>85 780 26%</b>
Espagne	38 246 46%	41 357 48%
Italie	28 884 35%	33 264 39%
Portugal	15 179 19%	11 159 14%
<b>Europe du Nord</b>	<b>22 644 6%</b>	<b>22 706 7%</b>
Allemagne	12 096 53%	11 508 51%
Benelux	9 477 42%	9 655 43%
Suisse	1 071 5%	1 543 7%
<b>Hors Europe</b>	<b>16 008 4%</b>	<b>10 497 3%</b>
Canada	14 154 88%	8 761 83%
Maroc	1 854 12%	1 736 17%
<b>Total</b>	<b>377 870 100%</b>	<b>331 938 100%</b>

#### 2 - Répartition du chiffre d'affaires par métier

(en milliers d'euros)	30.06.08	30.06.07
Intégration et administration de systèmes et Conseil	341 101 90%	305 224 92%
Edition de progiciels	45 422 12%	31 596 10%
Intragroupe	-8 653 -3%	-4 882 -2%
<b>Total</b>	<b>377 870 100%</b>	<b>331 938 100%</b>

A compter de 2008, le secteur d'activité « Edition de Progiciels » comprend la société canadienne Accovia.

### NOTE 17 : CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

(en milliers d'euros)	30.06.08	30.06.07
Rémunérations du personnel	167 055	143 879
Charges sociales	68 874	56 413
Participation et intéressement	981	730
<b>Total</b>	<b>236 910</b>	<b>201 022</b>

L'effectif moyen du Groupe est le suivant :

Effectif moyen	30.06.08	30.06.07
Cadres	7 611	6 767
Employés, techniciens, agents de maîtrise	1 343	1 194
<b>Total</b>	<b>8 954</b>	<b>7 961</b>

Les avantages au personnel provisionnés sont présentés dans la note afférente aux « Provisions non courantes ».

**NOTE 18 : RESULTAT OPERATIONNEL**

Les charges de restructuration comprises dans le résultat opérationnel concernent la France, l'Espagne, l'Italie et le Benelux pour des montants respectifs de 1 865 milliers d'euros, 520 milliers d'euros, 127 milliers d'euros et 100 milliers d'euros.

**NOTE 19 : COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET**

(en milliers d'euros)	30.06.08	30.06.07
Plus-values sur cession de VMP	41	32
<b>Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie</b>	<b>41</b>	<b>32</b>
Charges d'intérêt	-2 640	-1 698
Variation de juste valeur des emprunts et emprunts obligataires	-97	-307
Charges d'intérêt liées à l'affacturage	-516	-178
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>-3 253</b>	<b>-2 183</b>
<b>COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	<b>-3 212</b>	<b>-2 151</b>

**NOTE 20 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS**

(en milliers d'euros)	30.06.08	30.06.07
Gains de change	210	206
Pertes de change	-13	-26
Variation de valeur des instruments financiers	666	-451
Effet des actualisations	-64	-90
Coût financier des engagements envers le personnel	-214	-176
Autres produits financiers (SWAP et autres)	264	165
Autres charges financières (SWAP et autres)	-454	-41
<b>AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS</b>	<b>395</b>	<b>-413</b>

**NOTE 21 : IMPOTS SUR LES RESULTATS****Rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt effectif**

Le rapprochement entre la charge d'impôt et le produit du bénéfice comptable multiplié par le taux d'impôt applicable est le suivant :

(en milliers d'euros)	30.06.08	30.06.07
Résultat* avant impôt sur les sociétés	17 046	14 230
<b>Impôt théorique</b>	<b>5 869</b>	<b>4 899</b>
Reports déficitaires non activés par prudence	1 582	880
Utilisation de reports déficitaires non activés précédemment	-683	-215
Actifs d'impôts non recouvrables sur retraitements de consolidation	-581	-955
Effet des différences fiscales permanentes	195	308
Impact des dépréciations d'écarts d'acquisition		
Impact des reports déficitaires activés		
Impact des variations de taux d'impôt	-335	-304
Autres	364	111
<b>TOTAL Impôt</b>	<b>6 411</b>	<b>4 724</b>
Dont :		
Impôts courants	4 049	4 367
Impôts différés	2 362	357
Taux d'impôt réel	37,6%	33,2%

\* Hors résultat des sociétés mises en équivalence

## Intégration fiscale

En France, le périmètre d'intégration fiscale de GFI Informatique au 30 juin 2008 comprend les sociétés GFI INFORMATIQUE, INFORMATIQUE ET SERVICES, GFI PROGICIELS, FINANCIERE SINORG, GFI CHRONO TIME, NEMAUSIC, GFI CONSULTING, INFOGEN SYSTEMS, GFI MONETIC, SCBF, ADELIOR FRANCE, GFI GROUPE INFRASTRUCTURES ET PRODUCTION, GFI INFRASTRUCTURES ET PRODUCTION, GFI EUVOXA, GFI ELIOS INFORMATIQUE, GIFI 1 ET GIFI 2, GROUPE BTM, ALLIANCE, ALLIANCE SI, BTM CONSULTING, ELITES, BTM CLEARVIEWS, BBS ONE, BBS ONE INGENIERIE.

Au titre de la période, l'option pour l'intégration fiscale a généré un gain d'impôt de 1 773 milliers d'euros pour le Groupe.

## Impôts différés

Au 30 juin 2008, les sources d'impôt différé sont les suivantes en France et à l'international.

(en milliers d'euros)	31.12.07	Variations de périmètre	Impact des variations de taux d'impôt	Autres et Ecart de conversion	Impact sur le résultat	30.06.08
<b>Base fiscalité différée des sociétés françaises</b>						
Différences temporaires fiscales						
• Participation des salariés	2 088				-63	2 025
• Participation à l'effort construction	1 015				2	1 017
• Organic	908				18	926
• Autres différences temporaires fiscales	2 120				-8	2 112
Reports déficitaires activés	10 354				-5 152	5 202
<b>Différences liées à l'harmonisation des principes et méthodes comptables</b>						
• Frais de développement activés	-5 662				-1 122	-6 784
• Provision pour indemnités de départ à la retraite	6 293	100			441	6 834
• Relations clientèle	-5 720				687	-5 033
• Retraitement de crédit-bail	-65				26	-39
• Retraitement emprunt obligataire en coût amorti	108				-81	27
• Autres différences	-3 117	437			-749	-3 429
Total base	8 322	537			-6 001	2 858
<b>Impôts différés France</b>	<b>2 865</b>	<b>185</b>			<b>-2 066</b>	<b>984</b>
<b>Base fiscalité différée des sociétés étrangères</b>						
• Reports déficitaires activés	680	2 714			-71	2 632
• Autres différences temporaires fiscales	-244				23	-169
<b>Différences liées à l'harmonisation des principes et méthodes comptables</b>						
• Frais de développement activés	-88				16	-430
• Autres différences	-1 547				34	-1 513
Total base	-1 199	2 714			-32	-1 035
<b>Impôts différés International</b>	<b>-412</b>	<b>866</b>	<b>37</b>	<b>-11</b>	<b>-331</b>	<b>149</b>
<b>Total impôts différés nets</b>	<b>2 453</b>	<b>1 051</b>	<b>37</b>	<b>-11</b>	<b>-2 397</b>	<b>1 133</b>
dont						
	Court terme	5 357				4 252
	Moyen et Long terme	-2 904				-3 119
dont						
	Impôts différés actifs	4 307				1 785
	Impôts différés passifs	-1 854				-652

## VI. INFORMATIONS SECTORIELLES

### NOTE 22 : INFORMATION SECTORIELLE

#### Compte de résultat

Les produits et les charges sectoriels sont déterminés avant élimination des soldes et des transactions intra-groupe, sauf si ces soldes et ces transactions intra-groupe se situent à l'intérieur d'un même secteur.

Les produits sectoriels et les résultats par zone géographique de la période se présentent de la manière suivante :

	30.06.08	France	Espagne	Italie	Portugal	Allema- gne	Benelux	Suisse	Canada	Afrique
(en milliers d'euros)										
Chiffre d'affaires net	377 870	256 909	38 246	28 884	15 179	12 096	9 477	1 071	14 154	1 854
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	22 504	16 990	1 978	-658	922	316	404	106	2 294	152
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	10 482	9 933	118	-1 092	786	-73	-109	-555	1 402	72

  

	30.06.07	France	Espagne	Italie	Portugal	Allema- gne	Benelux	Suisse	Canada	Afrique
(en milliers d'euros)										
Chiffre d'affaires net	331 938	212 955	41 357	33 264	11 159	11 508	9 655	1 543	8 761	1 736
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	20 860	15 072	3 794	-856	830	298	389	118	1 129	86
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	9 709	7 455	2 022	-1 549	656	227	113	-255	1 027	13

## VII. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

### NOTE 23 : RISQUES DIVERS

#### Vérification fiscale de GFI INFORMATIQUE

Par son courrier du 19 décembre 2007, l'administration fiscale se propose de notifier un redressement de TVA de 3,7 millions d'euros au titre d'une vérification de comptabilité des opérations de l'année 2004.

Le vérificateur a considéré que certaines livraisons intracommunautaires de la période – exonérées de TVA - comportaient des anomalies tant au niveau du comportement du client étranger, et de ses bons de commandes, que du transport de marchandises. Il a prétendu également avoir relevé des anomalies dans les mouvements financiers qui accompagnaient ces opérations ainsi que dans les achats de marchandises. Le vérificateur, s'appuyant sur la jurisprudence - CE 27 juillet 2005 Sté FAUBA-, a remis en cause l'exonération de ces opérations et, outre les intérêts de retard de 0,7 million d'euros, a considéré en surplus, qu'il pouvait appliquer les majorations de 40% pour manquements délibérés soit 1,5 million d'euros. Au total, intérêts et majorations compris, le redressement porte sur 5,9 millions d'euros.

Par courrier du 17 janvier 2008, GFI INFORMATIQUE a contesté vigoureusement la proposition de rectification en rappelant qu'elle avait vérifié systématiquement l'existence juridique de ses clients, qu'elle avait mis en place une procédure précise de vérification des marchandises en réception, qu'elle pouvait retracer avec les bons de livraison, l'ensemble des réceptions et des réexpéditions, qu'elle disposait de l'ensemble des factures des transporteurs, et que chaque expédition avait donné lieu à une Déclaration d'Echange de Biens (DEB) dans le délai normal. Que dans ces conditions, si une fraude a existé, elle ne résultait pas d'une négligence de GFI INFORMATIQUE, mais de celles des autorités fiscales de différents pays de la Communauté Européenne qui n'avaient pas diligenté les vérifications adaptées en temps utile, bien qu'elles disposaient de toutes les informations requises. La contestation de GFI INFORMATIQUE a également porté sur les pénalités envisagées, aucun fait prouvant le caractère délibéré n'ayant été relevé, ni même avancé par le vérificateur.

L'administration devant poursuivre sa vérification sur les années 2005 et 2006 ne répondra que globalement à la contestation de la proposition de redressement. Cette vérification est actuellement en cours.

Dans ces conditions, aucune provision concernant ce risque n'est comptabilisée dans les comptes consolidés de GFI INFORMATIQUE.

### Litiges et contentieux en Italie

Un fournisseur réclame 1,8 million d'euros à GFI ITALIA (ex- GFI OIS) au titre de factures émises entre 1992 et 1994 et qui dans les comptes de GFI ITALIA (ex- GFI OIS) avaient été soldées par des règlements ou des avoirs. En conséquence, la réclamation est considérée par GFI INFORMATIQUE comme non justifiée.

La société ENGINEERING appelle 7,9 millions d'euros en garantie de passif suite à la cession de la société ENGISANITA au 31 juillet 2002.

En date du 23 mars 2007, le tribunal arbitral, sans se prononcer sur le fonds, a condamné GFI INFORMATIQUE à exécuter sa garantie à première demande à hauteur de 5,9 millions d'euros. Dans la mesure où GFI INFORMATIQUE a contesté cette décision et a demandé son annulation pour vice de procédure devant des tribunaux italiens ainsi que la suspension de son exécution devant le juge de l'exequatur français, cet événement n'est pas de nature à remettre en cause l'évaluation du risque encouru par GFI INFORMATIQUE au titre de ce litige.

Par conséquent, aucune provision concernant ces risques n'est comptabilisée dans les comptes consolidés de GFI INFORMATIQUE.

En Italie, le Groupe a effectué une livraison de matériel fin 2005. Le client a fait réexpédier le matériel en Ukraine et le client de ce dernier a contesté l'effectivité de la livraison. Le Groupe a demandé au tribunal de Milan d'établir une injonction de payer et attend une décision de ce tribunal en 2008. Sur une créance totale de 0,5 million d'euros le Groupe a constitué une provision de 0,3 million d'euros qui correspond à l'estimation par le Groupe du risque existant sur cette créance.

En Italie, le Groupe possède une créance de 3,2 millions d'euros sur la commune de Foggia. Le Groupe a entamé une procédure judiciaire en recouvrement et estime que la créance de 2,5 millions d'euros est indiscutable et documentée. Dans ces conditions, une provision de 0,7 million d'euros a été constituée lors des exercices précédents.

Par ailleurs la municipalité a attaqué GFI ITALIA et demande 5 millions d'euros d'indemnité pour interruption de service. Le Groupe estime cette demande totalement infondée et n'a par conséquent pas provisionné ce risque.

En janvier 2008, un des membres du consortium OIS.Com (dans lequel GFI ITALIA est membre à hauteur de 89,69%), la société LINE SYSTEM SERVICE Srl, a réclamé le paiement d'une indemnité de 2 millions d'euros au titre d'un engagement non tenu du consortium de sous-traiter des prestations de service auprès de cette société sur la période 2002 à 2006. GFI ITALIA estime cette demande infondée.

### **NOTE 24 : ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Les engagements hors bilan du Groupe sont ceux consentis par GFI INFORMATIQUE et ses filiales. Ils sont présentés ci-après :

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30.06.08</b>	<b>31.12.07</b>
<b>Cautions bancaires :</b>		
Garantie de paiement de loyers	169	461
Garantie de facilités de caisse accordées au bénéfice des filiales	1 999	1 994
Garantie sur contrats clients	12 410	13 705
Garantie sur contrats fournisseurs	432	67
<b>Total</b>	<b>15 010</b>	<b>16 227</b>

La seule garantie de passif significative accordée par GFI INFORMATIQUE concerne la cession de la société ENGISANITA au 31 juillet 2002.

Dans le cadre de ses acquisitions, le Groupe a reçu les garanties de passif suivantes :

(en milliers d'euros)		30.06.08
<b>échéances</b>		<b>plafond</b>
01/01/09	Groupe ACTIF	1 950
31/12/10	Groupe SAVAC	75% du prix total payé, minimum de 2 625
18/05/09	Bull Portuguesa Computadores	650
31/12/09 et 31/12/12	Groupe BTD	6 000
	<i>* dont 1,5 million d'euros couverts par une garantie bancaire</i>	
30/01/11	Groupe ACCOVIA	12 825
31/03/08	Fonds de commerce Viveo	880

Les emprunts et les OBSAR ont été initialement souscrits par plusieurs banques, par le biais de contrats incluant des clauses conventionnelles dites de défaut, pour lesquelles les critères financiers sont appréciés lors de la clôture annuelle.

Les engagements du Groupe au titre des indemnités de retraite (coût des services passés non amortis) sont présentés en NOTE 9 : « Provisions non courantes ».

A la connaissance du Groupe GFI INFORMATIQUE, la présentation n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

#### NOTE 25 : EVENEMENTS POSTERIEURS

Le Groupe a acquis, en juillet 2008, la société Bell Solutions d'affaires Inc., une filiale de Bell Canada offrant une gamme variée de progiciels de gestion intégrés (ERP) dans les secteurs privés et publics auprès des petites et moyennes entreprises. Cette acquisition a notamment été réalisée grâce à un investissement conjoint du Fonds de solidarité FTQ.

#### NOTE 26 : INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

##### Transactions conclues au sein du Groupe GFI INFORMATIQUE

Le tableau suivant fournit le montant total des transactions qui ont été conclues avec les parties liées.

(en milliers d'euros)	30.06.08	30.06.07
Ventes aux parties liées	8 849	11 795
Achats auprès de parties liées	19 780	14 120
Dividendes et Autres produits de participation	22 424	2 148
Intérêts et charges financiers	979	1 138
Autres produits exceptionnels	0	24
Créances sur les parties liées	148 633	117 161
Dettes envers les parties liées	66 025	59 241

Les ventes et les achats avec les parties liées sont réalisés au prix de marché.

Le nombre de droits à actions gratuites attribué au profit des parties liées est de 120 000.

--

**- 3 -**

**RAPPORT  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR  
L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**



### 3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

---

#### SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales 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 condensés de la société GFI Informatique, relatifs à la période du 1er 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 condensés 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.

#### I. 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 condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

#### II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 27 août 2008

Les Commissaires aux Comptes

Tuillet Associés  
Jean-Charles Boucher

Ernst & Young et Autres  
Pierre Abily

- 4 -

**DECLARATION DU RESPONSABLE  
DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**



## 4. DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

J'atteste qu'à ma connaissance les comptes figurant au chapitre 2 du présent rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe GFI Informatique et que le rapport semestriel d'activité figurant au chapitre 1 du présent rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus sur les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour le second semestre de l'exercice 2008.

Fait à Paris, le 27 août 2008

**Monsieur Jacques Tordjman**  
Président-directeur général

---





GFI Informatique

Siège social : 15, rue Beaujon – 75008 Paris

Tél. 33 (0)1 53 93 44 44

Fax : 33 (0)1 44 93 44 45

[www.gfi.fr](http://www.gfi.fr)