



GFI INFORMATIQUE
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
30 JUIN 2007



SOMMAIRE

1- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2007.....	3
Analyse de l'activité à l'International.....	3
Analyse de l'activité en France.....	3
Commentaires sur les comptes semestriels.....	4
Effectifs	4
2- ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES	5
BILANS CONSOLIDES.....	5
COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES	6
TABLEAUX CONSOLIDES DES FLUX DE TRESORERIE	7
VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	8
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES	9
I. INFORMATIONS GENERALES.....	9
II. Principes et méthodes comptables.....	9
III - Faits caractéristiques et périmètre de consolidation	11
IV. NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE	13
V. Notes sur le compte de résultat consolidé	22
VI. INFORMATIONS SECTORIELLES	26
VII. AUTRES INFORMATIONS.....	27
3- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 30	
4- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	31

1- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2007

Analyse de l'activité à l'International

Espagne et Portugal

Ces filiales continuent d'enregistrer de très bonnes performances avec une croissance organique du chiffre d'affaires de 9,8% sur le semestre et une marge opérationnelle de 8,8%. Les efforts de diversification et de transformation entrepris ces dernières années dans ces pays permettent de maintenir des niveaux de marge élevés malgré une importante pression sur les salaires.

Italie

Le Groupe est toujours focalisé sur le repositionnement stratégique et commercial de cette filiale vers des secteurs porteurs. Actuellement, le Groupe traite des appels d'offres pour des contrats de services pluriannuels permettant de développer le chiffre d'affaires récurrent de cette filiale. La mise en place du plan de restructuration, provisionné fin 2006, a été retardée par les négociations avec les partenaires sociaux. Le Groupe a enregistré une perte opérationnelle courante de 0,9 M€ sur le premier semestre 2007.

Belgique, Allemagne et Suisse

Les activités du Groupe en Europe du Nord font ressortir une croissance organique soutenue de +16,5% et une amélioration de la marge opérationnelle courante (3,5%).

Canada, Maroc

Le Canada continue d'enregistrer une marge opérationnelle courante élevée (12,9%) grâce aux offres à forte valeur ajoutée (monétique, banque).

Au Maroc, la plate-forme offshore du groupe est maintenant opérationnelle.

Analyse de l'activité en France

La croissance organique s'élève à 3,2% avec une marge opérationnelle courante de 7,1% au premier semestre 2007 contre 7,2% au premier semestre 2006. Compte tenu des signatures commerciales enregistrées au premier semestre et du calendrier plus favorable au deuxième semestre, le Groupe est confiant dans sa capacité à accélérer sa croissance organique et à améliorer sa marge au second semestre.

Le Groupe a signé des projets importants au premier semestre, par exemple :

- une TMA de plus de 15 millions d'euros sur 3 ans pour un grand groupe bancaire ;
- un forfait de service de pilotage des applicatifs stratégiques du domaine finance d'un opérateur télécoms ;
- la refonte du portail d'un grand groupe bancaire.

Commentaires sur les comptes semestriels

Compte de résultat consolidé

Sur le premier semestre, le chiffre d'affaires est en hausse de 3,8% et la croissance organique est de 6,7%. Les variations de périmètre incluent l'arrêt mi-2006 d'une activité de revente de matériels qui a impacté le chiffre d'affaires de la France de 10 M€.

Le résultat opérationnel courant est en hausse de 8,8% par rapport à la même période de l'exercice précédent.

Le Groupe a enregistré 4,1 M€ de charges opérationnelles non courantes liées principalement au projet d'augmentation de capital envisagé par le groupe au cours du premier semestre 2007, à une partie des dépenses engagées suite à l'offre publique d'achat et à des coûts de restructurations. La défense du groupe contre l'OPA hostile entraînera des coûts additionnels de 1,8 M€ au second semestre.

La hausse des taux d'intérêts et l'augmentation des besoins de financement du groupe se sont traduits par une augmentation du coût de l'endettement financier net.

La charge d'impôt du groupe est en nette baisse ce semestre du fait d'opération de restructurations juridiques ayant eu un impact positif et exceptionnel sur la charge du groupe.

Le résultat net part du groupe est en hausse de 51% par rapport au premier semestre 2006. Le résultat par action est également en hausse importante.

Situation financière

L'endettement net du groupe s'établit à 67,3 M€ au 30 juin 2007 contre 83,7 M€ au 30 juin 2006. Le gearing (ratio endettement net/capitaux propres) s'établit à 35%.

Le groupe a enregistré une augmentation du besoin en fonds de roulement en ligne avec les variations saisonnières traditionnellement enregistrées par le groupe au premier semestre.

Le groupe a conclu au premier semestre 2007 un contrat de refinancement de son emprunt obligataire (OBSAR) d'un montant de 50 M€ sous forme d'un crédit à moyen terme amortissable sur 5 ans. Les premières tranches de cet emprunt ont été tirées au cours de la période pour 27 M€.

En Juillet, l'exercice des BSAR a apporté 37 M€ de cash au Groupe et le nombre d'actions s'établit à 54 168 916 actions après cette opération.

Par ailleurs, le Groupe a versé 9,3M€ de dividendes à ses actionnaires début juillet et remboursé 23,6 M€ d'obligations arrivées à échéance début août.

Effectifs

Les effectifs du groupe sont de 8 654 personnes à fin Juin 2007 contre 8 385 personnes à fin Décembre 2006. En France, les effectifs ont augmenté de 148 personnes sur le semestre pour s'établir à 5 101 personnes à fin juin 2007. Le taux de rotation des effectifs est de 9,5% sur le semestre pour le Groupe et de 7,6% en France.

2- ETATS FINANCIERS CONSOLIDES CONDENSES

BILANS CONSOLIDES

(en milliers d'euros)		30.06.07	30.06.06	31.12.06
ACTIF				
Ecarts d'acquisition	<i>note 1</i>	191 774	188 216	187 277
Autres immobilisations incorporelles	<i>note 2</i>	13 577	9 916	13 243
Immobilisations corporelles	<i>note 3</i>	9 900	9 064	9 368
Actifs financiers non courants	<i>note 4</i>	4 942	4 630	4 479
Impôts différés actifs	<i>note 21</i>	3 288	3 326	4 192
Autres actifs financiers non courants	<i>note 5</i>	1 480	1 506	1 393
ACTIFS NON COURANTS		224 961	216 658	219 952
Stocks de marchandises		2 961	2 836	5 900
Clients et comptes rattachés	<i>note 6</i>	291 088	265 714	259 434
Autres créances	<i>note 7</i>	26 337	15 953	20 838
Charges constatées d'avance		8 774	8 899	5 708
Trésorerie et équivalents de trésorerie		24 957	14 090	25 174
ACTIFS COURANTS		354 117	307 492	317 054
ACTIFS DESTINES A LA VENTE		0	1 735	0
TOTAL ACTIF		579 078	525 885	537 006
PASSIF				
Capital		94 486	92 679	92 680
Primes		62 843	59 818	59 818
Réserves consolidées		25 240	15 486	15 447
Résultat consolidé de l'exercice		9 709	6 436	18 637
Autres		-2 453	-1 805	-2 441
Réserves de conversion		2 030	2 445	881
CAPITAUX PROPRES, Part du groupe		191 855	175 059	185 022
Intérêts minoritaires		2 662	2 385	2 341
CAPITAUX PROPRES		194 517	177 444	187 363
Endettement, part à long terme	<i>note 8</i>	49 447	60 707	33 539
Impôts différés passifs	<i>note 21</i>	766	804	1 284
Provisions non courantes	<i>note 9</i>	17 356	15 155	16 921
Autres passifs financiers non courants	<i>note 10</i>	2 791	4 111	3 743
PASSIFS NON COURANTS		70 360	80 777	55 487
Provisions courantes	<i>note 11</i>	8 902	7 070	9 158
Endettement, part à court terme	<i>note 12</i>	42 827	37 060	45 340
Passifs financiers courants	<i>note 13</i>	2 084	1 223	1 633
Autres passifs financiers courants	<i>note 10</i>	1 981	3 480	3 560
Fournisseurs		77 653	56 870	72 713
Dettes fiscales et sociales	<i>note 14</i>	130 540	117 482	130 265
Autres passifs courants	<i>note 15</i>	20 446	11 500	9 231
Produits constatés d'avance		29 768	32 979	22 256
PASSIFS COURANTS		314 201	267 664	294 156
TOTAL PASSIF		579 078	525 885	537 006

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

(en milliers d'euros)		30.06.07	30.06.06	Exercice clos le 31.12.06
Chiffre d'affaires net	<i>note 16</i>	331 938	319 823	633 103
Achats et charges externes		-100 001	-97 451	-190 967
Impôts, taxes et versements assimilés		-7 270	-6 506	-12 168
Charges de personnel	<i>note 17</i>	-201 022	-196 177	-385 774
Dotations aux amortissements		-3 382	-2 636	-6 174
Autres produits et charges opérationnels courants		597	2 115	2 260
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		20 860	19 168	40 280
Restructurations		-1 500	-1 856	-6 164
Résultat des cessions et liquidations		0	20	1 988
Dépréciation des écarts d'acquisition		0	-1 800	-1 800
Autres produits et charges opérationnels		-2 566	-361	-577
RESULTAT OPERATIONNEL	<i>note 18</i>	16 794	15 171	33 727
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		31	32	48
Coût de l'endettement financier brut		-2 182	-1 622	-3 798
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	<i>note 19</i>	-2 151	-1 590	-3 750
Autres produits et charges financiers	<i>note 20</i>	-413	-964	-1 790
Impôts sur les résultats	<i>note 21</i>	-4 724	-6 025	-9 217
RESULTAT NET AVANT RESULTAT DES ACTIVITES ARRÊTEES OU EN COURS DE CESSION		9 506	6 592	18 970
Résultat des activités abandonnées ou en cours de cession		0	0	0
Résultat des sociétés intégrées par mise en équivalence		330	-25	-26
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		9 836	6 567	18 944
dont part du Groupe		9 709	6 436	18 637
dont part des minoritaires		127	131	307
Résultat* de base par action (en euros)				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		46 568 165	45 808 893	46 074 375
Résultat par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires		0,21	0,14	0,40
Résultat* dilué par action (en euros)				
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation		46 568 165	45 808 893	46 074 375
Nombre moyen d'actions liées aux OBSAR et BSAR susceptibles d'être émis		7 626 030	7 854 413	7 854 375
Nombre moyen d'actions dilué		54 194 194	53 663 307	53 928 750
Résultat dilué par action attribuable aux porteurs d'actions ordinaires		0,18	0,12	0,35

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

TABLEAUX CONSOLIDÉS DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers d'euros)	30.06.07	30.06.06	exercice clos le 31.12.06
Résultat net de l'ensemble consolidé	9 836	6 567	18 944
Résultat net des sociétés mises en équivalence	-330	25	26
Dotations nettes aux amortissements et provisions	3 548	3 472	9 518
Gains et pertes liés aux variations de juste valeur	849	805	1 606
Plus ou moins-values nettes de cessions d'actifs	108	-15	-2 274
Profits et pertes de dilution	0	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	14 011	10 854	27 820
Coût de l'endettement financier net (retraité des variations de valeurs de l'emprunt obligataire)	1 844	1 222	3 014
Coût des sw ap	18	431	650
Charge d'impôt	4 724	6 025	9 217
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	20 597	18 532	40 701
Impôt versé	-4 367	-5 977	-9 515
Variation du besoin en fonds de roulement liée à l'activité	-21 871	-21 790	-6 233
FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ	-5 641	-9 235	24 953
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1 989	-1 723	-4 203
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles	-2 244	-2 229	-4 245
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	115	70	4 343
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-58	-640	-634
+/- Incidences des variations de périmètre	-6 408	-7 417	-8 489
+/- Variations des prêts et avances consenties	-345	125	250
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT	-10 929	-11 814	-12 978
+ Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital			
• Versées par les actionnaires de la société mère	4 832	0	1
• Versées par les minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
+/- Rachats et reventes d'actions propres	395	-104	-29
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice			
• Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	0	-4 620	-4 620
• Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	0	0	0
+/- Souscription et remboursements d'emprunts	21 902	1 777	-2 541
+/- Variation du tirage sur créances affacturées	-3 623	1 665	-9 906
- Intérêts financiers versés	-1 774	-1 044	-2 903
- Coût des sw ap	-48	-431	-650
FLUX NET DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT	21 684	-2 757	-20 648
+/- Incidence des variations de cours des devises	242	-73	-368
VARIATION DE TRÉSORERIE	5 356	-23 879	-9 041

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)	31.12.06	Variations	30.06.07
Valeurs mobilières de placement	1 175	7 543	8 718
Disponibilités	23 999	-7 760	16 239
Concours bancaires courants	(note 12)	-8 457	5 573
Trésorerie nette	16 717	5 356	22 073
Endettement, part à long terme	(note 8)	-33 539	-15 908
Emprunt obligataire, part à court terme	(note 12)	-23 484	-144
Emprunts auprès des établissements de crédit, part à court terme	(note 12)	-7 768	-6 588
Autres dettes financières à court terme	(note 12)	-5 631	3 672
Endettement financier brut	-70 422	-18 968	-89 390
Endettement financier net	-53 705	-13 612	-67 317

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
Situation au 31 décembre 2005	86 308	46 679	7 567	10 959	-736	-899	2 794	152 672	2 456	155 128
Affectation du résultat 2005			10 959	-10 959				0		0
Dividendes versés			-4 620					-4 620		-4 620
Augmentation de capital	6 372	13 139						19 511		19 511
Résultat du premier semestre 2006				6 436				6 436	131	6 567
Titres de l'entreprise consolidante			66		-170			-104		-104
Variation de périmètre								0	-165	-165
Coût d'acquisition des titres Adeliar à la juste valeur			1 514					1 514		1 514
Variation de la réserve de conversion							-349	-349	-37	-386
Situation au 30 juin 2006	92 680	59 818	15 486	6 436	-906	-899	2 445	175 060	2 385	177 445
Résultat du second semestre 2006				12 201				12 201	176	12 377
Titres de l'entreprise consolidante			-39		114			75		75
Variation de périmètre								0	22	22
Variation des écarts actuariels						-750		-750		-750
Variation de la réserve de conversion							-1 564	-1 564	-242	-1 806
Situation au 31 décembre 2006	92 680	59 818	15 447	18 637	-792	-1 649	881	185 022	2 341	187 363
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
Situation au 30 juin 2007	94 486	62 843	25 240	9 709	-804	-1 649	2 030	191 855	2 662	194 517

Après émission de 903 126 actions nouvelles au cours de la période, le capital social de GFI INFORMATIQUE est composé de 47 243 013 actions de 2 euros de valeur nominale au 30 juin 2007 et il s'élève à 94 486 026 euros.

La rubrique « Titres de l'entreprise consolidante » représentait 137 718 titres au 31 décembre 2006, valorisés à 792 milliers d'euros. Au cours de l'exercice, l'acquisition de 273 769 titres d'autocontrôle au prix moyen de 7,65 euros par titre ainsi que la cession de 325 121 titres d'autocontrôle ont porté ce nombre de titres à 86 366 au 30 juin 2007. Ces titres représentent 0,2% du nombre total d'actions en circulation au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2007, le nombre total d'actions dont l'émission a été autorisée par l'Assemblée Générale des actionnaires et non émises est de 18 733 988 actions.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS 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 en matière de conseil, de solutions logicielles, d'ingénierie, d'intégration de systèmes et d'infogérance. Présent à tous les stades du cycle de vie des systèmes d'information, GFI INFORMATIQUE s'adresse principalement aux grandes entreprises, aux administrations et aux collectivités territoriales. 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 2007 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 12 septembre 2007.

II. PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2007 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 2007 (publication au journal officiel de l'Union européenne).

Les comptes consolidés semestriels condensés au 30 juin 2007 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 2007 comprend à titre comparatif le compte de résultat du premier semestre 2006 et le bilan au 31 décembre 2006. Ces comptes consolidés semestriels condensés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2006.

Les comptes consolidés condensés au 30 juin 2007 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales IFRS applicables au 30 juin 2007 telles qu'approuvées par l'Union Européenne (publication au Journal Officiel de l'Union européenne). Ces normes comptables internationales sont constituées des IFRS ainsi que de leurs interprétations.

Ces règles et méthodes sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2006, et présentés dans le document de référence 2006, à l'exception des nouvelles normes, amendements et interprétations d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2007.

Les nouvelles normes amendements et interprétations s'appliquant à compter du 1er janvier 2007 mais sans incidence sur les comptes du Groupe sont :

Amendement IAS 1 « Présentation des états financiers et informations à fournir sur le capital », amendement applicable à compter du 1er janvier 2007 : cet amendement introduit un régime d'information concernant le capital de la société. Les informations doivent permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer ses objectifs, politiques, et procédures de gestion du capital ;

IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir », norme applicable à compter du 1^{er} janvier 2007 : la norme énonce les nouvelles exigences visant à améliorer l'information sur les

instruments financiers. Ce texte requiert que les notes annexes permettent aux utilisateurs des états financiers d'évaluer le caractère significatif des instruments financiers du Groupe ainsi que la nature et l'étendue des risques liés à ces instruments financiers ;

Le Groupe présentant des comptes condensés au 30 juin 2007, la norme IFRS 7 et l'amendement IAS 1 sont sans impact sur les comptes.

IFRIC 10 « Information financière intermédiaire et pertes de valeur » : cette interprétation traite de l'interaction entre les exigences posées par IAS 34, d'une part et la comptabilisation des pertes de valeur affectant le goodwill (IAS 36) et certains actifs financiers (IAS 39), d'autre part, ainsi que de l'incidence de cette interaction sur les états financiers intermédiaires et annuels suivants.

IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions » : cette interprétation confirme qu'IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » s'applique à toutes les transactions dans le cadre desquelles des instruments de capitaux sont émis, et présume qu'une entité reçoit des biens ou services pour toutes les transactions auxquelles IFRS 2 s'applique.

Les nouvelles normes ou interprétations ne s'appliquant pas au Groupe sont :

IFRIC 7 « Information financière dans les économies hyper inflationnistes » ;

IFRIC 9 « Réévaluation des dérivés incorporés ».

Enfin le Groupe a choisi de ne pas appliquer par anticipation les normes, amendements de norme ou interprétations dont la date d'application obligatoire est postérieure au 1er janvier 2007. Le Groupe pourrait être concerné par :

IFRS 8 « Segments opérationnels », norme applicable au 1er janvier 2009 ;

IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe », interprétation applicable à compter du 1er mars 2007.

III - FAITS CARACTERISTIQUES ET PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Evénements majeurs

Lors de l'Assemblée Générale Extraordinaire initialement prévue le 11 mai 2007, GFI Informatique souhaitait soumettre à l'approbation de ses actionnaires un projet représentant une importante étape dans son développement. A cet effet, il leur était proposé de procéder à une augmentation de capital de 56 millions d'euros, réservée à Itefin Participations, une société holding contrôlée par des fonds gérés par Apax Partners France.

Ce protocole signé avec Apax Partners arrivait à échéance le 31 mai 2007. Du fait du report de l'Assemblée Générale Extraordinaire au 29 juin 2007, cet accord n'a pas été mis en oeuvre.

Le 2 mai 2007 la société FUJITSU SERVICES HOLDING Plc a annoncé le lancement d'une Offre Publique d'Achat (OPA) sur la totalité du capital de GFI Informatique. Le projet d'offre a été déposé le 25 mai 2007 et l'Autorité des marchés financiers a déclaré conforme le projet d'offre publique en date du 12 juin 2007. Près de 60% des actionnaires de GFI Informatique ont rejeté l'OPA de Fujitsu Services.

Les frais liés au projet d'augmentation de capital envisagé par le Groupe au cours du premier semestre 2007 et les dépenses engagées suite à l'offre publique d'achat ont été comptabilisés en charges opérationnelles non courantes de la période (Cf. NOTE 18 : « Résultat opérationnel »).

Acquisitions

Les sociétés suivantes ont été consolidées selon la méthode de l'acquisition à compter de la date à laquelle le contrôle a été transféré au groupe GFI INFORMATIQUE. Ces acquisitions ont été payées en numéraire.

- 1^{er} janvier 2007 : Acquisition de la société italienne THETA SISTEMI
- 1^{er} avril 2007 : Acquisition de la société portugaise BULL PORTUGUESA COMPUTADORES

Autres opérations juridiques

- Création en France des sociétés GIF1, GIF2 ET GIF3 et au Maroc de la société GFI MAROC OFFSHORE.
- Changement de dénomination sociale de la société EUVOXA DEVELOPPEMENT devenue GFI EUVOXA.
- Modification du siège social de GFI INFORMATIQUE, situé au 15, rue Beaujon, 75008 Paris.

Impacts des variations de périmètre

Les impacts chiffrés de la contribution au titre de la période des sociétés entrées dans le périmètre ne sont pas significatifs. Par conséquent, aucune information pro-forma n'est donnée à ce titre dans les notes annexes.

Liste des sociétés consolidées

Nom de la société	Siège social Adresse	N° Siren	Méthode de consoli- dation	% de contrôle	% d'intérêt	Pays d'activité
France						
GFI Informatique S.A.	15, rue Beaujon	75008 Paris				France
GFI Elios Informatique	37, boulevard d'Amor	22305 Lannion				France
Informatique et Services	158, avenue de Verdun	92130 Issy Les Moulinaux				France
SCI Gifimo	158, avenue de Verdun	92130 Issy Les Moulinaux				France
Financière Sinorg	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Moulinaux				France
GFI Progiels	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Moulinaux				France
Gie Anis	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Moulinaux				France
Némausic	151, rue Gilles Roberval	30900 Nîmes				France
SCI Via Domitia	151, rue Gilles Roberval	30900 Nîmes				France
GFI Consulting	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Moulinaux				France
GFI Chrono Time	12, rue Rouget de Lisle	92130 Issy Les Moulinaux				France
SCBF	6, boulevard du Général Leclerc	92110 Clichy				France
GIF1	15, rue Beaujon	75008 Paris				France
GIF2	15, rue Beaujon	75008 Paris				France
GIF3	15, rue Beaujon	75008 Paris				France
Infogen Systems	3, rue Collange	92300 Levallois				France
GFI Infogen	3, rue Collange	92300 Levallois				France
GFI Monetic	59, rue de Billancourt	92100 Boulogne Billancourt				France
SRM GFI	12, rue Rouget de Lisle	92442 Issy Les Moulinaux				France
GFI Groupe Infrastructures et Production	158, avenue de Verdun	92130 Issy Les Moulinaux				France
GFI Infrastructures et Production	158, avenue de Verdun	92130 Issy Les Moulinaux				France
Adelior France S.A.S.	59, rue de Billancourt	92100 Boulogne Billancourt				France
GFI Euvoxa	47, rue du Leinster	44240 La Chapelle sur Erdre				France
Algior S.A.	59, rue de Billancourt	92100 Boulogne Billancourt				France
Europe						
GFI Benelux	Avenue A. Einstein, 6	13000 Wavre				Belgique
GFI New Business Belgique	Chaussée des Collines, 54	13000 Wavre				Belgique
BWM SPRL	Bessenveldstraat 23	1831 Diegem				Belgique
Adelior Benelux	Bessenveldstraat 23	1831 Diegem				Belgique
EMD Belgique	Haasrode Research Park Technologielaan 11	3001 Heverlee				Belgique
Team Village	Haasrode Research Park Technologielaan 12	3002 Heverlee				Belgique
GFI Luxembourg	Route de Luxembourg, 183	8077 Bertrange				Luxembourg
GFI Consulting Netherland B.V.	Kerkeboslaan 1, 2243 CM Wassenaar	2240 BA Wassenaar				Hollande
GFI International	19, chemin des Champs des Filles	1228 Plan-les-Ouates	CH-660-0703000-2			Suisse
Calléo Switzerland AG	27, Im. Chrummenacher	8315 Lindau	CH-020.4.000.4514			Suisse
Calléo Group AG	27, Im. Chrummenacher	8315 Lindau	CH-020.3.021601-1			Suisse
Grupo Corporativo GFI Informatica	C/Serrano Galvache, 56	28033 Madrid	A-82206400			Espagne
Ibérixi	C/Serrano Galvache, 56	28033 Madrid	B-81164148			Espagne
GFI Levante	C/Los Monegros S/N	03006 Alicante	B-53096749			Espagne
Arcitel	C/Serrano Galvache, 56	28033 Madrid	A-81958449			Espagne
GFI Cataluña	C/Urgell, 240 - 7ª	08036 Barcelona	A-82673542			Espagne
Grupo Corporativo GFI Norte	C/Licenciado Poza, 55	48013 Bilbao-Vizcaya	B-48301865			Espagne
Euskalsoft	Poligono Industrial Rekalde 1n54	20160 Lasarte Oria - Guipuzcoa	B-20482295			Espagne
Advanced Software Technologies	C/Caleruega n°102 - 2ª Izda	28033 Madrid	A-78897964			Espagne
Savac Consultores SL	Máximo Aguirre, 18-Bis 3º	48011- Bilbao (Vizcaya)	B-48989990			Espagne
Instituto Informatico de la Rioja SL	Lope Toledo, 6 1º F 26003	26003 - Logroño (La Rioja)	B-26219865			Espagne
Aihena Tecnologia SL	Máximo Aguirre, 18-Bis 3º	48011- Bilbao (Vizcaya)	B-95118103			Espagne
GFI Consulting	Corso Svizzera 185	10149 Turin	2890800169			Italie
GFI Technology	Via Caldera, 21	20153 Milano	2876730156			Italie
Ois com	Via Mosca, 52	00142 Roma	5576691009			Italie
GFI Italia	Via XX Settembre, 3	10121 Turin	3735050169			Italie
Soluzioni	Corso Svizzera 185	10149 Turin	8286310019			Italie
Theta Sistemi	Via Isonzo N.2/M	87100 Cosenza	2723310781			Italie
Sirfin	Via Isonzo N.2/M	87100 Cosenza	330260787	MEQ	23%	Italie
Sintra Spa	Via Sant'Antonino 28	29100 - Piacenza- P.C	1282370335	MEQ	49%	Italie
GFI Portugal	TagusPark, Qualidade, Bloco B2-3A	2780-920 Oeiras	CRC Cascais 15423			Portugal
Netual	Rua Joao Afonso	3800-198 Aveiro	CRC Aveiro 470			Portugal
BULL Portuguesa Computadores	Av 5 de Outubro, 35-6º	1050-047 Lisboa	CRC Lisboa 23359			Portugal
Calleo Germany GmbH	Vor der Niederpfort, 7	65428 Rüsselsheim-Bauschheim	HRB 84047			Allemagne
GFI Informatique Holding AG	Heilbronner Str., 86	70191 Stuttgart	HRB 20548			Allemagne
GFI Informatik Management Holding AG	Heilbronner Str., 86	70191 Stuttgart	HRB 21063			Allemagne
GFI Informatik Deutschland A G & Co. KG	Heilbronner Str., 86	70191 Stuttgart	HRA 13026			Allemagne
UBS Software - Service GmbH	Heilbronner Str., 86	70191 Stuttgart	HRB 9600			Allemagne
GFI IT Media Consult GmbH	Heilbronner Str., 86	70191 Stuttgart	HRB 17899			Allemagne
SKR Systemberatung Konzepte Realisierung GmbH	Am Hampfberg 9	21224 Rosengarten - Ehestorf	HRB 61666			Allemagne
Hors Europe						
Ici Canada	666 Sherbrooke Ouest Bureau 300	H3A 1E7 Montréal	148933022			Canada
GFI Canada Inc.	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	149422595			Canada
GFI Conseils Inc.	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	142666875			Canada
Conceptum	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	149074370	IP	49%	Canada
GFI Solutions Inc	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	162631056	IP	50%	Canada
GFI Logiciels	75, rue Queen, Bureau 4700	H3C 2N6 Montréal	820 593 747	MEQ	49%	Canada
Accovia	75, rue Queen, Bureau 5100	H3C 2N6 Montréal	887104768	MEQ	24%	Canada
GFI Informatique Maroc	140, Bd d'Anfa	2000 Casablanca	50 877			Maroc
Holding GFI Maroc	140, Bd d'Anfa	2000 Casablanca	18.607			Maroc
GFI Maroc Offshore	140, Bd d'Anfa	2000 Casablanca	63 083			Maroc

IV. NOTES SUR LE BILAN CONSOLIDE

NOTE 1 : ECARTS D'ACQUISITION

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Dépréciations	Valeurs nettes
31 décembre 2006	204 656	17 379	187 277
Acquisitions	3 320		3 320
Compléments de prix	218		218
Reclassement	-1 562	-1 562	0
Ecart de change	862	-97	959
30 juin 2007	207 494	15 720	191 774

Les augmentations relatives aux acquisitions correspondent principalement à l'acquisition de la filiale portugaise BULL PORTUGUESA COMPUTADORES (3 319 milliers d'euros). Le prix de cette filiale est ferme et définitif.

(en milliers d'euros)	Bull Portuguesa Computadores
Montant versé en numéraire	4 100
Instruments de capitaux propres émis	0
Coûts directs liés à l'acquisition	25
Juste valeur du coût d'acquisition	4 125
Juste valeur des actifs et passifs acquis	806
Ecart d'acquisition	3 319

Au 30 juin 2007, les soldes dus au titre des engagements fermes d'acquisition et des compléments de prix relatifs aux prises de participation s'élèvent à 4 772 milliers d'euros et sont constatés en passifs financiers courants et non courants, en fonction de leurs échéances.

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 2007 avec des taux de croissance pour les années 2008 à 2011 compris entre 4% 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 10,9%.

Les UGT pour lesquelles des indices de perte de valeur ont été constatés ont donné lieu à des tests d'évaluation au titre du 30 juin 2007 (Italie et France). 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 2007.

NOTE 2 : AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(en milliers d'euros)	30.06.07		31.12.06	
	Valeurs brutes	Amortissements et dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Logiciels acquis	8 644	6 733	1 911	2 041
Logiciels créés	3 883	531	3 352	2 691
Frais de développement	11 730	4 862	6 868	6 858
Relations clientèle	2 066	620	1 446	1 653
Total	26 323	12 746	13 577	13 243

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)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeurs nettes
31 décembre 2006	24 326	11 083	13 243
Immobilisations acquises	275		275
Immobilisations générées en interne	1 715		1 715
Immobilisations cédées	-5	-5	0
Amortissements de la période		1 685	-1 685
Entrées de périmètre	29	0	29
Ecart de change	-17	-17	0
30 juin 2007	26 323	12 746	13 577

Les immobilisations générées en interne comprennent les frais de développement activés dans le cadre de l'activité « Edition de progiciels » du Groupe, qui a conduit à porter à l'actif au titre de l'exercice une valeur brute de 886 milliers d'euros, 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 1 375 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)	30.06.07		31.12.06	
	Valeurs brutes	Amortissements et dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Constructions et terrains	676	363	313	549
Constructions acquises en crédit-bail	1 918	1 805	113	161
Installations techniques, matériel et outillage	4 791	3 069	1 722	1 286
Installations techniques, matériel et outillage acquis en crédit-bail	184	184	0	0
Autres immobilisations corporelles	34 399	27 563	6 836	6 517
Autres immobilisations corporelles acquises en crédit-bail	1 665	749	916	855
Total	43 633	33 733	9 900	9 368

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

(en milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeurs nettes
31 décembre 2006	40 529	31 161	9 368
Immobilisations acquises	2 317		2 317
Immobilisations cédées	-697	-481	-216
Amortissements de la période		1 697	-1 697
Entrées de périmètre	1 450	1 333	117
Ecart de change	34	23	11
30 juin 2007	43 633	33 733	9 900

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

La répartition par secteur d'activité des actifs immobilisés se présente de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Total	Intégration et administration de systèmes et	Edition de progiciels
Immobilisations incorporelles	13 577	8 943	4 634
Immobilisations corporelles	9 900	9 107	793
Total	23 477	18 050	5 427

La répartition sectorielle des coûts encourus au cours de la période pour l'acquisition des actifs se présente de la manière suivante :

Par zones géographiques (en milliers d'euros)	Total	France	Espagne	Italie	Portugal	Allemagne	Benelux	Suisse	Canada	Afrique
Immobilisations incorporelles	1990	1663	296	5	0	8	0	0	12	6
Immobilisations corporelles	2 317	1059	591	30	42	39	63	0	86	37
Acquisition d'actifs sectoriels	4 307	2 722	887	35	42	47	63	0	98	43

Par secteurs d'activités (en milliers d'euros)	Total	Intégration et administration de systèmes et	Edition de logiciels
Immobilisations incorporelles	1990	1627	363
Immobilisations corporelles	2 317	2 073	244
Acquisition d'actifs	4 307	3 700	607

NOTE 4 : ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les actifs financiers non courants se détaillent comme suit :

(en milliers d'euros)	30.06.07		31.12.06	
	Valeurs brutes	Dépréciations	Valeurs nettes	Valeurs nettes
Prêts construction / personnel	798	0	798	828
Dépôts, cautionnements et autres	2 316	0	2 316	1 900
Titres mis en équivalence	1 753	0	1 753	1 651
Titres de participation	206	131	75	100
Total	5 073	131	4 942	4 479

NOTE 5 : AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les autres actifs financiers non courants correspondent à la créance relative à la cession prévue d'une partie des titres de GFI CONSEILS (Canada). Cette cession sera réalisée au plus tard en 2014, simultanément à l'acquisition complémentaire des titres visés dans la NOTE 10 : « Autres passifs financiers non courants et courants ».

NOTE 6 : CLIENTS ET COMPTES RATTACHES

(en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06
Créances clients	144 763	141 341
Créances cédées au factor	74 556	73 784
Effets à recevoir	1 694	2 089
Factures à établir	74 073	45 935
Créances litigieuses	2 331	2 528
Total clients et comptes rattachés	297 417	265 677
Provisions pour dépréciations	-6 329	-6 243
Total clients et comptes rattachés nets	291 088	259 434

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

NOTE 7 : AUTRES CREANCES

(en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06
Créances fiscales	18 683	13 440
Autres créances	7 076	6 905
Avances et acomptes versés sur commandes	783	502
Valeur brute	26 542	20 847
Provisions pour dépréciation	-205	-9
Valeur nette	26 337	20 838

Les autres créances sont constituées 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)	30.06.07	31.12.06	échéances		
			30.06.08	30.06.09	2011 et +
OBSAR	23 627	23 484	23 627		
Emprunts auprès des établissements de crédit	25 166	9 522	8 066	6 462	10 638
Dettes de crédit-bail, part à long terme	654	533	213	217	224
Total	49 447	33 539	31 906	6 679	10 862

Les dettes financières à long 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 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 caractéristiques de cet emprunt obligataire sont les suivantes :

Emprunt obligataire 05.08.03	
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 2006	443 078
Nombre d'obligations remboursées au cours de la période	0
Nombre d'obligations restant à rembourser au 30 juin 2007	443 078
Date prévue 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.

Les caractéristiques des BSAR sont les suivantes :

Bons de Souscriptions d'Actions Remboursables	
Nombre de bons autonomes émis	1 654 052
Nombre de bons attachés à l'émission de l'emprunt obligataire	6 205 640
Prix d'émission (en euros)	0,50
Prix d'exercice (en euros)	5,35
Montant de l'émission des bons autonomes (en euros)	827 026
Date maximum de péremption des bons	05.08.2008
Nombre de bons exercés au cours des années antérieures	5 385
Nombre de bons exercés au cours de la période	903 126
Nombre de bons en circulation au 30 juin 2007	6 951 181
Augmentation de capital potentielle en nombre d'actions	6 951 181
Augmentation de capital potentielle en valeur nominale (en euros)	13 902 362

La société GFI Informatique a décidé de rembourser par anticipation, à compter du 1er août 2007, les bons de souscription d'actions remboursables (BSAR) émis en juillet 2003, conformément à l'article 2-5-6-1 de la note d'opération, objet du visa N° 03-702 délivré le 24 juillet 2003 par l'Autorité des Marchés Financiers. Les BSAR non exercés au plus tard le 30 juillet 2007 inclus ont été remboursés au prix de 0,01 euro par BSAR et annulés le 1er août 2007.

Refinancement de l'emprunt obligataire

Le groupe a conclu au premier trimestre 2007 avec son pool bancaire un contrat de refinancement de son emprunt obligataire (OBSAR) d'un montant de 50 millions d'euros sous forme d'un crédit à moyen terme amortissable sur 5 ans.

Les premières tranches de cet emprunt ont été tirées au cours de la période pour 27 millions d'euros.

Ventilation de l'endettement long terme

La répartition géographique des dettes financières envers les établissements bancaires, souscrites en euros et en dollars canadiens, au 30 juin 2007, est la suivante :

Répartition par pays (en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06	échéances		
			30.06.08	30.06.09	2011 et +
France	47 250	31 498	31 251	6 190	9 809
Espagne	1 336	1 463	254	253	829
Portugal	822	533	381	217	224
Canada	39	45	20	19	
Total	49 447	33 539	31 906	6 679	10 862

La ventilation de ces dettes financières, entre taux fixe et taux variable, est la suivante :

Répartition taux fixe et taux variable (en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06	échéances		
			30.06.08	30.06.09	2011 et +
Taux fixe	1 375	1 508	273	273	829
Taux variable	48 072	32 031	31 633	6 406	10 033
Total	49 447	33 539	31 906	6 679	10 862

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)	31.12.06	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Variation des écarts actuariels	30.06.07
Italie	10 044	4	735	-747		10 036
France	6 877		554	-111		7 320
Total	16 921	4	1 289	-858	0	17 356

(en milliers d'euros)	31.12.05	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Variation des écarts actuariels	31.12.06
Italie	10 225		1 372	-1 258	-295	10 044
France	3 892	881	805	-295	1 594	6 877
Total	14 117	881	2 177	-1 553	1 299	16 921

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.

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.

Ces engagements sont déterminés avec une hypothèse de départ à l'initiative du salarié dans 100% des cas, le taux moyen de charges sociales appliqué est de 44%. Le calcul des engagements tient compte d'un coefficient de présentéisme basé sur le turn-over par classe d'âge et des tables de mortalité INSEE 1998-2000 par sexe. Le taux d'actualisation retenu s'élève à 4,50%.

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)	30.06.07	31.12.06
- Provision pour indemnités de départ en retraite	7 320	6 877
- Coût net des services passés	1 080	1 103
Engagement total du Groupe en matière de retraite	8 400	7 980

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 fin juin 2007 s'élève à 1 080 milliers d'euros.

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

(en milliers d'euros)	
Provision pour indemnités de départ en retraite au 31 décembre 2005	3 892
Entrées de périmètre	881
Coûts des services rendus au cours de la période	522
Coût financier	237
Effet de toute réduction ou liquidation	-295
Coûts des services passés pris en charge de l'exercice	46
Variations des écarts actuariels	1 594
Provision pour indemnités de départ en retraite au 31 décembre 2006	6 877
Entrées de périmètre	0
Coûts des services rendus au cours de la période	355
Coût financier	176
Effet de toute réduction ou liquidation	-111
Coûts des services passés pris en charge de la période	23
Variations des écarts actuariels	0
Provision pour indemnités de départ en retraite au 30 juin 2007	7 320

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 2007. Les engagements fermes d'achats des titres et les compléments de prix ont été calculés 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 ;
- la dette liée à l'acquisition complémentaire des titres de la société acquise au Canada, qui interviendra au plus tard en 2014 (1 467 milliers d'euros). Cette acquisition sera réalisée simultanément à la cession évoquée en NOTE 5 : « Autres actifs financiers non courants » ;
- les dettes liées aux acquisitions des titres d'IMAGINA réalisée en 2005 et des titres CONCEPTUM réalisée en 2004 ;
- les effets de l'actualisation de ces dettes en fonction de leurs échéances.

(en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06	Échéance des dettes				
			2007	2008	2009	2010	2014 au plus tard
Autres passifs financiers non courants	2 791	3 743	na	1 324			1 467
Autres passifs financiers courants	1 981	3 560	1 981	na	na	na	na
	4 772	7 303	1 981	1 324	0	0	1 467

NOTE 11 : PROVISIONS COURANTES

(en milliers d'euros)	31.12.06	Variations de périmètre	Augmenta- tions	Diminutions	Autres	30.06.07
Prud'hommes	1 073		292	-589		776
Réorganisations et restructurations engagées	2 596		319	-139		2 776
Litiges	4 066		126	-310		3 882
Risques fiscaux et sociaux	912			-130		782
Autres	511	10	170	-5		686
Total	9 158	10	907	-1 173		8 902

(en milliers d'euros)	31.12.05	Variations de périmètre	Augmentations	Diminutions	Autres	31.12.06
Prud'hommes	1 282	33	674	-916		1 073
Réorganisations et restructurations engagées	200	556	2 605	-765		2 596
Litiges	4 432	80	740	-1 007	-179	4 066
Risques fiscaux et sociaux	326	758	34	-206		912
Autres	397	86	70	-42		511
Total	6 637	1 513	4 123	-2 936	-179	9 158

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. Les coûts de cette restructuration, estimés à 2 300 milliers d'euros au 31 décembre 2006 ont été intégralement provisionnés à cette date. Eu égard aux négociations en cours avec les représentants du personnel et les autorités locales, ce plan devrait être réalisé dans le courant du second semestre 2007.

Autres provisions

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. L'issue de la procédure judiciaire ne pourra se traduire que par un impact positif pour le groupe.

Les augmentations et diminutions se ventilent de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	Augmentations			Total	Diminutions			Total	dont sans objet
	Opérationnelle courante	Opérationnelle non courante	Financière		Opérationnelle courante	Opérationnelle non courante	Financière		
Prud'hommes		292		292		-589		-589	
Réorganisations et restructurations engagées		319		319		-139		-139	-42
Litiges	68	58		126	-247	-63		-310	-111
Risques fiscaux et sociaux					-130			-130	-130
Autres	140	30		170	-5			-5	
Total	208	699		907	-382	-791		-1 173	-283

NOTE 12 : ENDETTEMENT, PART A COURT TERME

(en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06
OBSAR, part à moins d'un an	23 628	23 484
Emprunts auprès des établissements de crédit, part à court terme	14 356	7 768
Concours bancaires courants	2 884	8 457
Tirages sur créances affacturées	1 370	4 993
Intérêts courus non échus sur emprunts et dettes financières diverses	389	330
Dettes de crédit-bail	200	308
Total	42 827	45 340

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 ».

Répartition taux fixe et taux variable (en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06
Taux fixe	195	115
Taux variable	37 789	31 137
Total	37 984	31 252

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 2007, la répartition par maturité est la suivante :

Nature	Date d'émission ou restructuration	Échéance	Contrepartie	(en milliers d'euros)						Juste Valeur
				Couverture	2007	2008	Échéances			
					2009	2010	2011			
Collar à prime	16/11/05	12/08/08	BNP Paribas	1 667	667	1 000				13
Sw ap taux fixe	15/02/07	15/12/11	BNP Paribas	4 000	444	889	889	889	889	45
Sw ap taux fixe	17/03/06	06/03/11	BNP Paribas	4 875	650	1 300	1 300	1 300	325	105
Cap à paliers	24/06/03	24/12/07	Société Générale	500	500					0
Cap à paliers	01/07/04	01/07/07	Société Générale	10 000	10 000					-8
Corridor	19/04/07	05/11/10	Société Générale	20 000				20 000		-1 348
Collar	07/08/06	05/08/09	Calyon	15 000			15 000			95
Sw ap taux fixe progressif	07/08/06	05/08/10	Calyon	10 000				10 000		-62
Sw ap taux fixe	10/04/06	05/08/09	Calyon	5 000			5 000			-78
Sw ap taux bonifié	05/08/05	05/08/09	Calyon	10 000			10 000			-821
Sw ap taux structuré	15/06/07	15/12/11	BNP Paribas	4 000	696	956	696	696	956	-21
Sw ap taux structuré	15/06/07	15/12/11	Calyon	4 000	696	956	696	696	956	-17
Sw ap taux fixe désactivant	15/06/07	15/12/11	Calyon	4 000	696	956	696	696	956	8
Collar	15/06/07	15/12/11	HSBC	4 000	696	956	696	696	956	5
										<u>-2 084</u>

NOTE 14 : DETTES FISCALES ET SOCIALES

(en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06
Personnel	36 960	35 624
TVA	46 228	41 126
Organismes sociaux	35 254	38 115
Impôts sur les sociétés	6 823	8 831
Taxes diverses	5 275	6 569
Total	130 540	130 265

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

NOTE 15 : AUTRES PASSIFS COURANTS

(en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06
Dettes sur immobilisations	696	624
Avances et acomptes reçus sur commandes en-cours	9 322	6 919
Dividendes à verser	9 251	
Autres	1 179	1 688*
Total	20 448	9 231

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)	30.06.07		30.06.06	
France	212 955	64%	216 919	68%
Europe du Sud	85 780	26%	72 601	23%
Espagne	41 357	48%	37 246	51%
Italie	33 264	39%	27 317	38%
Portugal	11 159	14%	8 038	12%
Europe du Nord	22 706	7%	19 530	6%
Allemagne	11 508	51%	9 835	50%
Benelux	9 655	43%	8 568	44%
Suisse	1 543	7%	1 127	6%
Royaume-Uni	0	0%	0	0%
Hors Europe	10 497	3%	10 773	3%
Canada	8 761	43%	9 258	45%
Maroc	1 736	8%	1 515	7%
Total	331 938	100%	319 823	100%

2 - Répartition du chiffre d'affaires par métier

(en milliers d'euros)	30.06.07		30.06.06	
Intégration et administration de systèmes et Conseil	305 224	92%	293 901	92%
Edition de progiciels	31 596	10%	30 780	10%
Intragroupe	-4 882	-1%	-4 858	-2%
Total	331 938	100%	319 823	100%

NOTE 17 : CHARGES DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

(en milliers d'euros)	30.06.07	30.06.06
Rémunérations du personnel	143 879	139 732
Charges sociales	56 413	55 407
Participation et intéressement	730	1 038
Total	201 022	196 177

L'effectif moyen du groupe est le suivant :

Effectif moyen	30.06.07	30.06.06
Cadres	6 767	6 284
Employés, techniciens, agents de maîtrise	1 194	1 473
Total	7 961	7 757

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 principalement la France et l'Italie pour des montants respectifs de 1 217 milliers d'euros et 290 milliers d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels non courants comprennent principalement les frais liés au projet d'augmentation de capital envisagé par le Groupe au cours du premier semestre 2007 et les dépenses engagées suite à l'offre publique d'achat (Cf. § Evénements majeurs en page 11). Ces coûts ont été comptabilisés dans les autres charges opérationnelles non courantes du premier semestre 2007 sur la base des services effectivement rendus par les conseils du Groupe pendant cette période.

Le solde des services rendus au cours du second semestre dans le cadre de ces mêmes événements sera comptabilisé en charge au titre de cette période.

NOTE 19 : COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(en milliers d'euros)	30.06.07	30.06.06
Plus-values sur cession de VMP	32	32
Produits de trésorerie et d'équivalent de trésorerie	32	32
Charges d'intérêt	-1 698	-1 166
Variation de juste valeur des emprunts et emprunts obligataires	-307	-368
Charges d'intérêt liées à l'affacturage	-178	-88
Coût de l'endettement financier	-2 183	-1 622
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-2 151	-1 590

Le coût de l'endettement financier comprend l'impact de la valorisation des emprunts au coût amorti pour un montant de 307 milliers d'euros sur la période, lié à l'application des normes IAS 32 et IAS 39. Ces charges n'entraînent pas de sortie de trésorerie.

NOTE 20 : AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

(en milliers d'euros)	30.06.07	30.06.06
Gains de change	206	-5
Pertes de change	-26	-3
Variation de valeur des instruments financiers	-451	-326
Effet des actualisations	-90	-111
Coût financier des engagements envers le personnel	-176	-101
Autres produits financiers (SWAP et autres)	165	1 014
Autres charges financières (SWAP et autres)	-41	-1 432
AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS	-413	-964

NOTE 21 : IMPOTS SUR LES RESULTATS

Rapprochement entre l'impôt théorique et l'impôt effectif

(en milliers d'euros)	30.06.07	30.06.06
Résultat* avant impôt sur les sociétés	14 230	12 617
Impôt théorique	4 899	4 344
Reports déficitaires non activés par prudence	880	1 827
Utilisation de reports déficitaires non activés précédemment	-215	-583
Actifs d'impôts non recouvrables sur retraitements de consolidation	-955	31
Effet des différences fiscales permanentes	308	-41
Impact des dépréciations d'écarts d'acquisition		620
Impact des reports déficitaires et différences temporaires activés antérieurement		
Impact des variations de taux d'impôt	-304	-119
Autres	111	-54
TOTAL Impôt	4 724	6 025
Dont :		
Impôts courants	4 367	5 977
Impôts différés	357	48
Taux d'impôt réel	33,2%	47,8%

* Hors résultat des sociétés mises en équivalence

Intégration fiscale

En France, le périmètre d'intégration fiscale de GFI INFORMATIQUE au 30 juin 2007 comprend les sociétés GFI INFORMATIQUE, INFORMATIQUE ET SERVICES, GFI PROGICIELS, FINANCIERE SINORG, GFI CHRONO TIME, NEMAUSIC, GFI CONSULTING, INFOGEN SYSTEMS, GFI INFOGEN, GFI MONETIC, SCBF, SRM, ADELIOR FRANCE, GFI GROUPE INFRASTRUCTURES ET PRODUCTION, GFI INFRASTRUCTURES ET PRODUCTION, GFI EUVOXA, GFI ELIOS, GIF1 1 ET GIF1 2.

Au titre de la période, l'option pour l'intégration fiscale a généré un gain d'impôt de 640 milliers d'euros pour le Groupe.

Variation des impôts différés

Le tableau ci-dessous détaille par nature la base des impôts différés en France et à l'international, et présente leur variation au cours de l'exercice.

(en milliers d'euros)	31.12.06	Variations de périmètre	Impact des variations de taux d'impôt	Autres et Ecart de conversion	Impact sur le résultat	30.06.07
Base fiscalité différée des sociétés françaises						
Différences temporaires fiscales						
• Participation des salariés	1 846				-317	1 529
• Participation à l'effort construction	812				51	863
• Organic	739				14	753
• Autres différences temporaires fiscales	2 538				29	2 567
Reports déficitaires activés	7 020				-922	6 098
Différences liées à l'harmonisation des principes et méthodes comptables						
• Frais de développement activés	-5 619				-98	-5 717
• Provision pour indemnités de départ à la retraite	6 095				443	6 538
• Retraitement de crédit-bail	-162				48	-114
• Retraitement emprunt obligataire en coût amorti	12				145	157
• Autres différences	-3 808				-239	-4 047
Total base	9 473				-846	8 627
Impôts différés France	3 260				-290	2 970
Base fiscalité différée des sociétés étrangères						
• Reports déficitaires activés	931				-286	645
• Autres différences temporaires fiscales	-329			-96	83	-342
Différences liées à l'harmonisation des principes et méthodes comptables						
• Frais de développement activés	-171				42	-129
• Autres différences	-1 441			-6	-52	-1 499
Total base	-1 010			-102	-213	-1 325
Impôts différés International	-352		16	-29	-83	-448
Total impôts différés nets	2 908		16	-29	-373	2 522
dont						
		Court terme	2 742			2 239
		Moyen et Long terme	166			283
dont						
		Impôts différés actifs	4 192			3 288
		Impôts différés passifs	-1 284			-766

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 :

(en milliers d'euros)	30.06.07	France	Espagne	Italie	Portugal	Allema- gne	Royaume- Uni	Benelux	Suisse	Canada	Afrique
Chiffre d'affaires net	331938	212 955	41357	33 264	11 159	11508	-	9 655	1543	8 761	1736
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	20 860	15 072	3 794	-856	830	298	-	389	118	1 129	86
RESULTAT NET PART DU GROUPE	9 709	7 455	2 022	-1549	656	227	-	113	-255	1027	13

(en milliers d'euros)	30.06.06	France	Espagne	Italie	Portugal	Allema- gne	Royaume- Uni	Benelux	Suisse	Canada	Afrique
Chiffre d'affaires net	319 823	216 919	37 246	27 317	8 038	9 835	0	8 568	127	9 258	1515
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	19 168	15 591	2 785	-1746	863	3	121	460	-167	1 153	105
RESULTAT NET PART DU GROUPE	6 436	7 586	1736	-3 437	622	-194	-34	241	-823	681	58

VII. AUTRES INFORMATIONS

NOTE 23 : RISQUES DIVERS

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 conteste cette décision et demande son annulation pour vice de procédure ainsi que la suspension de son exécution auprès des tribunaux, 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 ce risque n'est comptabilisée dans les comptes annuels et consolidés de GFI Informatique.

En Italie, le Groupe a effectué une livraison de matériel pour 0,4 million d'euros fin 2005. Le client a fait réexpédier le matériel en Ukraine. Son client conteste l'effectivité de la livraison. Le Groupe étudie l'ensemble des options juridiques disponibles pour recouvrer cette créance et n'a pas constitué aujourd'hui de provision car il dispose d'éléments permettant de démontrer le bien-fondé de cette créance.

En Italie, le Groupe possède une créance de 3,2 millions d'euros sur la commune de Foggia échue depuis plus de deux ans. Le Groupe a entamé une procédure judiciaire en recouvrement et n'a pas identifié de risque particulier au-delà de la provision déjà constituée à hauteur de 200 milliers d'euros.

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 :

(en milliers d'euros)	30.06.07	31.12.06
Cautions bancaires :		
Garantie de paiement de loyers	595	590
Garantie de facilités de caisse accordées au bénéfice des filiales	2 005	1 049
Garantie sur contrats clients	14 777	10 909
Garantie sur contrats fournisseurs	47	47
Total	17 424	12 595

La dette afférente au solde dû sur l'acquisition des titres Conceptum (361 milliers d'euros au 30 juin 2007) est garantie par une sûreté réelle.

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 l'acquisition des groupes ADELIOR, ACTIF et SAVAC, GFI INFORMATIQUE a reçu les garanties de passif suivantes :

(en milliers d'euros)		31.12.06
échéance		
31/01/2008	Groupe ADELIOR	3 000
01/01/2009	Groupe ACTIF	1 950
31/12/2010	Groupe SAVAC	75% du prix total payé, minimum de 2 625

Le contrat d'acquisition de l'activité « Conseils et services professionnels » de CONCEPTUM comprend une clause de garantie de révision de prix, basée sur les performances réalisées, qui ne pourra qu'être favorable au Groupe pour un montant maximum de 0,3 million d'euros.

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

- La première tranche de l'emprunt obligataire a été remboursée au cours du second semestre 2007 ;
- les bons de souscription d'actions remboursables (BSAR) non exercés au 1^{er} août 2007 ont été remboursés par anticipation. L'exercice de la quasi-totalité des BSAR a cependant été réalisé par les porteurs avant le 1^{er} août 2007. Cet exercice a ainsi généré au second semestre une augmentation de capital de 13 852 milliers d'euros assortie d'une prime d'émission de 23 202 milliers d'euros.

NOTE 26 : POLITIQUE DE GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Risque de taux d'intérêt

La gestion des taux fait partie intégrante de la gestion de la dette. Le Groupe fixe des normes de répartition taux fixe/taux variable.

La Direction de la Trésorerie assure une veille des taux d'intérêt auxquels la dette consolidée de GFI INFORMATIQUE est assujettie et a pour objectif d'optimiser le coût de sa dette. Elle veille également à disposer d'une répartition taux fixe/taux variable adaptée à la courbe d'évolution des taux d'intérêt. En fonction des axes de couverture déterminés par la Direction du Groupe, la Direction de la Trésorerie négocie des couvertures de taux d'intérêt. Les contrats de Swap et de Cap (classiques ou à paliers) sont les principaux instruments utilisés.

Risque de taux de change

En matière de flux commerciaux il n'y a pas de couverture de change, l'essentiel des échanges étant effectué dans la zone Euro. Dans les autres cas (Suisse, Canada, Maroc), les produits issus de la vente sont dans la même devise que les coûts d'exploitation, limitant ainsi l'exposition au taux de change.

Les flux intragroupes en devises étrangères sont extrêmement limités.

Risque de liquidité

Contrats d'affacturage

Le Groupe GFI INFORMATIQUE dispose, via des contrats d'affacturage, de lignes de financement à hauteur du montant des créances clients cédées, plafonnées à 50,0 millions d'euros en France et 4,9 millions d'euros en Espagne.

Clauses conventionnelles dites de défaut

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, comme indiqué en NOTE 24 : « Engagements hors bilan ».

Risque sur actions

GFI Informatique détient des valeurs mobilières de placement exclusivement constituées d'OPCVM monétaires. Le risque lié à l'évolution des marchés financiers est de ce fait limité.

GFI Informatique détient des actions propres pour une valeur de marché de 806 milliers d'euros au 30 juin 2007. Une variation de 10% de la valorisation du titre GFI Informatique au 30 juin 2007 aurait une incidence d'environ plus ou moins 80,6 milliers d'euros sur les capitaux propres consolidés du Groupe GFI Informatique.

- - -

3- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société GFI Informatique, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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.

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

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

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés 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 Paris-La Défense, le 23 octobre 2007

Les Commissaires aux Comptes

TUILLET ASSOCIES
Jean-Charles Boucher

ERNST & YOUNG Audit
Any Antola

4- ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 23 octobre 2007

Jacques Tordjman
Président-Directeur général