



La confiance durable

GFI Informatique Résultats 2006

Réunion des analystes

20 mars 2007





- **Chiffres clés 2006**
- **Activités 2006**
- **Résultats financiers 2006**
- **L'opération GFI-Apax**
- **Perspectives**



La confiance durable

Chiffres clés 2006





Chiffre d'affaires	633,1 M€	+ 7,4% (organique)
Résultat opérationnel courant...	40,3 M€	+35,6%
Marge opérationnelle.....	6,4%	(vs. 5,5% en 2005)
Résultat net	18,9 M€	+68,9%
Résultat net par action.....	0,40 €	+53,8%
Dividende proposé.....	0,2 €	par action
Dette nette.....	53,7M€	

Une amélioration des performances confirmée



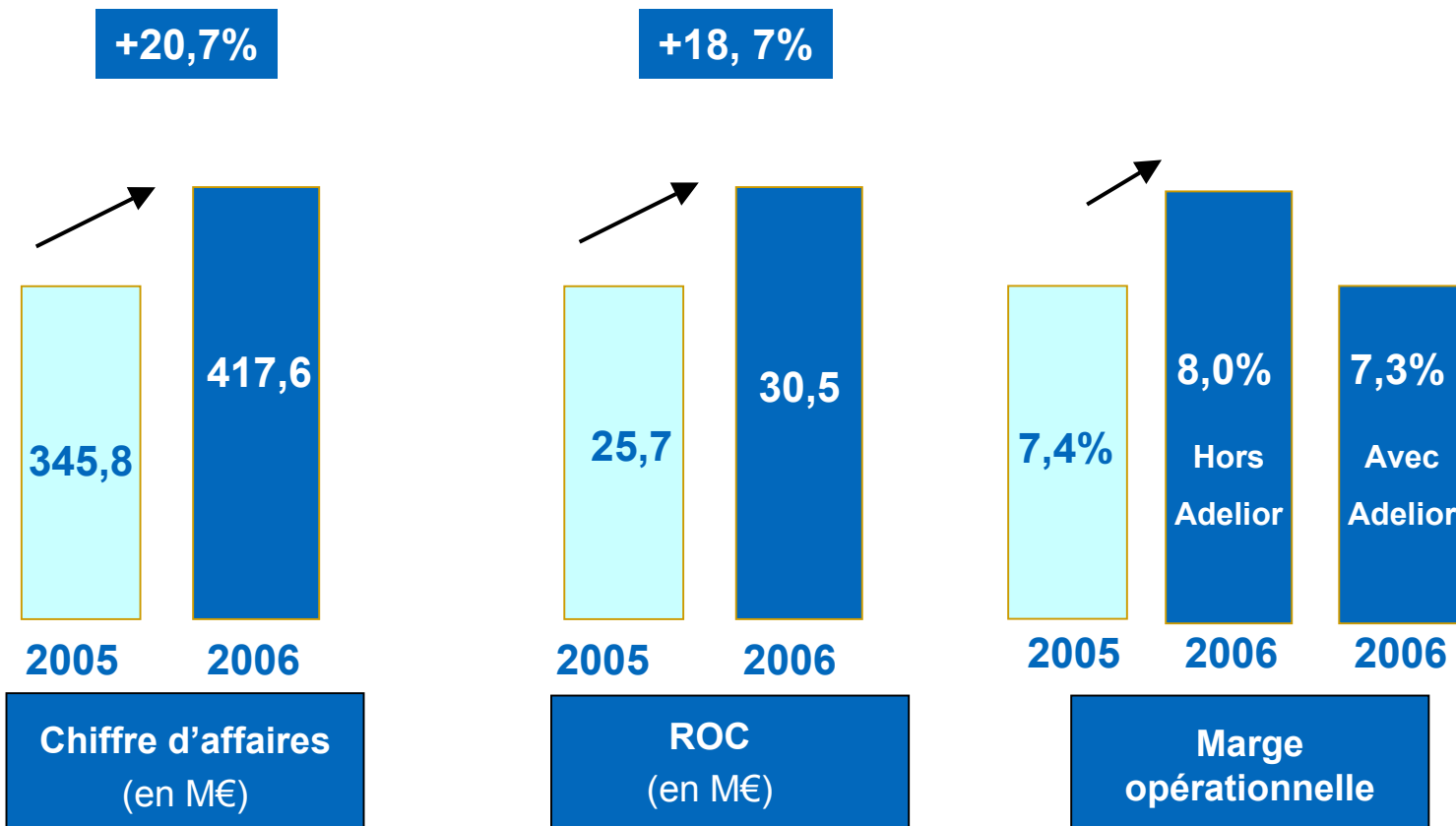
La confiance durable

L'activité en 2006





France

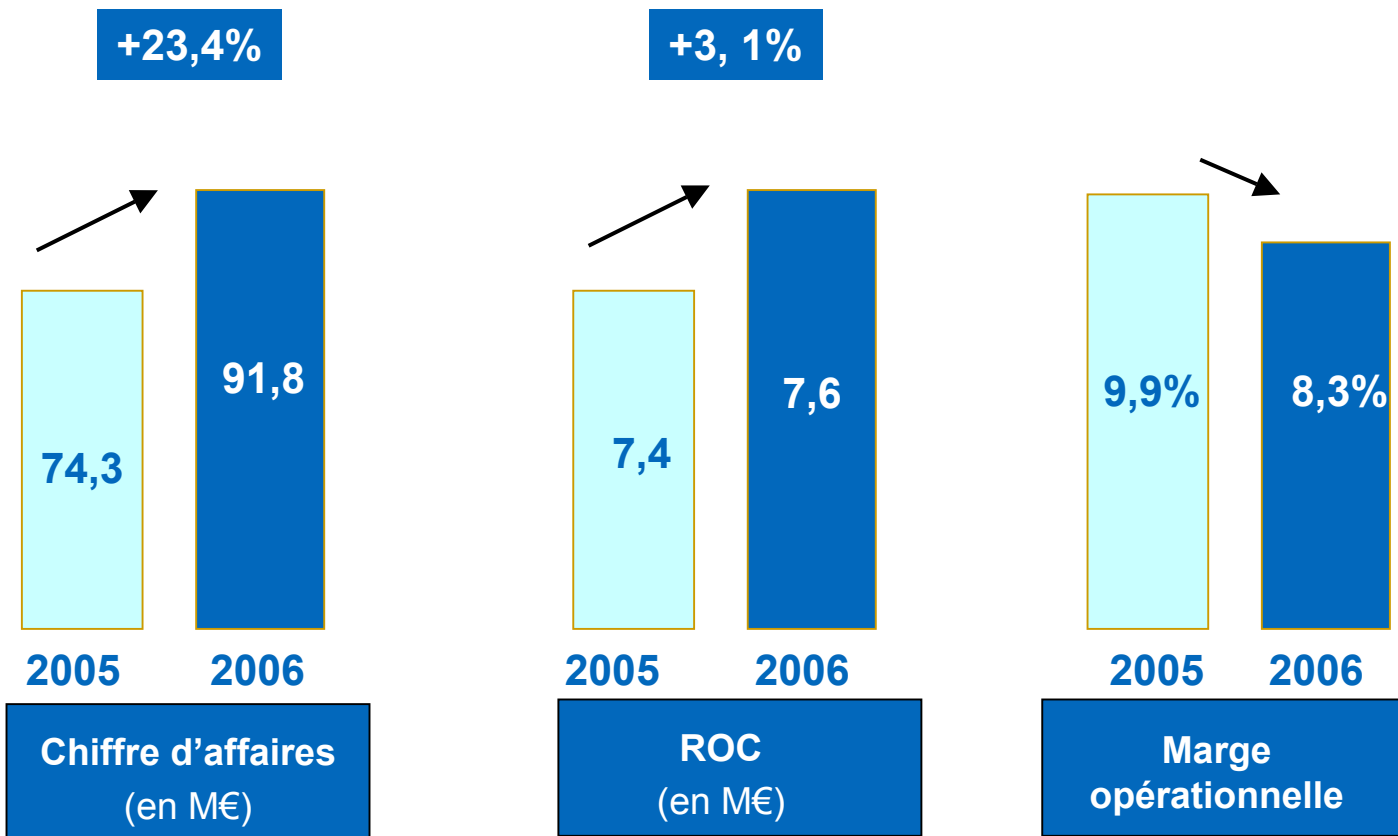




- **Bonnes performances**
 - CA : 417,6 M€
 - Croissance organique : 5,1%.
 - Marge opérationnelle 7,3% : en bonne progression sur S2
 - S1 = 7,2% et S2 = 7,4%
 - hors Adeliior/Actif : 8,0%
- **Succès de l'intégration Adeliior / Actif**
 - Hausse de la marge opérationnelle :
 - S1 = 2,2%
 - S2 = 4,8%
 - Renforcement du potentiel commercial
 - Infogérance, Monétique, Solutions
 - Secteurs Banque, Télécommunications et Secteur Public



Espagne - Portugal

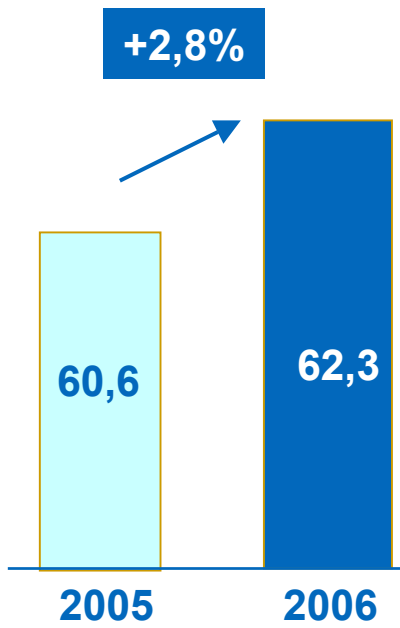




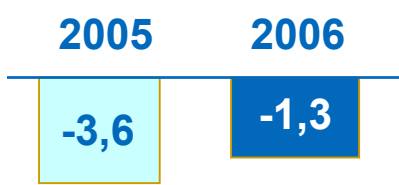
- **Croissance organique de 18%**
- **Marge opérationnelle de 8,3%**
 - Activités logicielles acquises en 2004 et 2005 : montée en puissance plus lente que prévue mais elles constituent un levier de croissance à moyen terme
- **Bonnes performances commerciales**
 - En S2, signatures de plusieurs millions d'euros sur la Biométrie
 - Progression soutenue de l'intégration et de l'infogérance
 - Important projet ERP sur 3 ans pour le gouvernement Basque
 - Développement du Centre de Services Groupe à Alicante



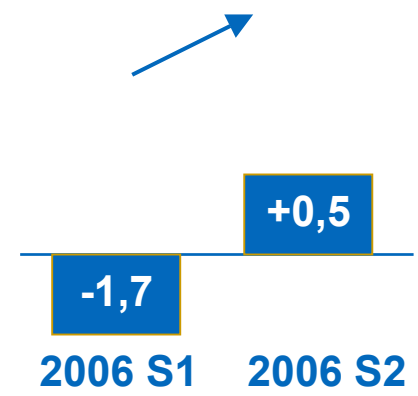
Italie



Chiffre d'affaires
(en M€)



ROC
(en M€)



ROC
(en M€)

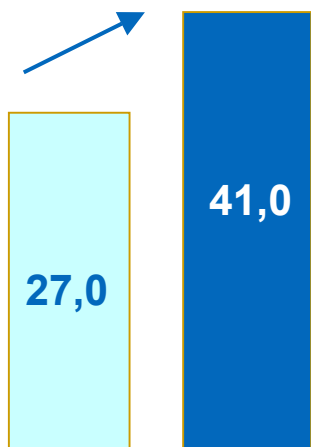


- **CA de 62,3 M€ : en croissance**
- **Résultat opérationnel : -1,7 M€ au S1 et +0,5 M€ au S2**
- **Efficacité du repositionnement stratégique**
 - Forts progrès dans le secteur de l'énergie
 - Développement sur clients groupes présents en Italie
 - Montée en puissance des offres nouvelles technologies
- **Poursuite des efforts pour pérenniser la croissance et le retour à l'équilibre**
 - Finalisation des restructurations
 - Coûts provisionnés sur 2006
 - Restructuration : 2,3 M€
 - Goodwill : 1,4 M€
 - Autres coûts non récurrents: 0,9 M€
 - Poursuite des efforts commerciaux et renforcement de l'équipe managériale



Europe du Nord

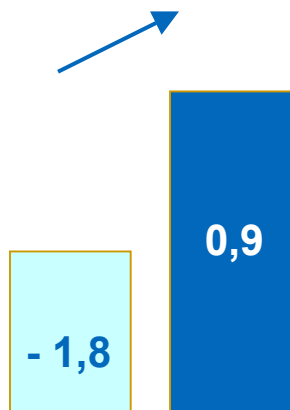
+52,0%



2005

2006

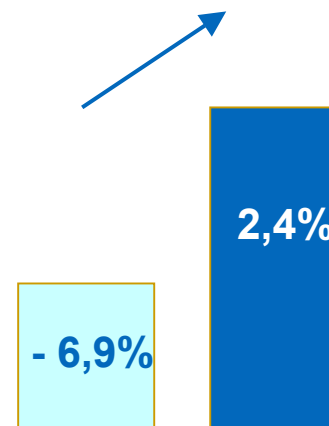
Chiffre d'affaires
(en M€)



2005

2006

ROC
(en M€)



2005

2006

Marge
opérationnelle

Note : les chiffres 2005 sont hors filiale UK, cédée en octobre 2005



Activité en Europe du Nord

- **Benelux**

- Grâce à l'Intégration d'Adelior : + 10 M€ de CA avec une très bonne marge (8%)
- Expertise reconnue sur les nouvelles technologies (Java, Open Source...)
- Le Centre de compétences Groupe sur IBM (Notes, Websphere)

- **Allemagne**

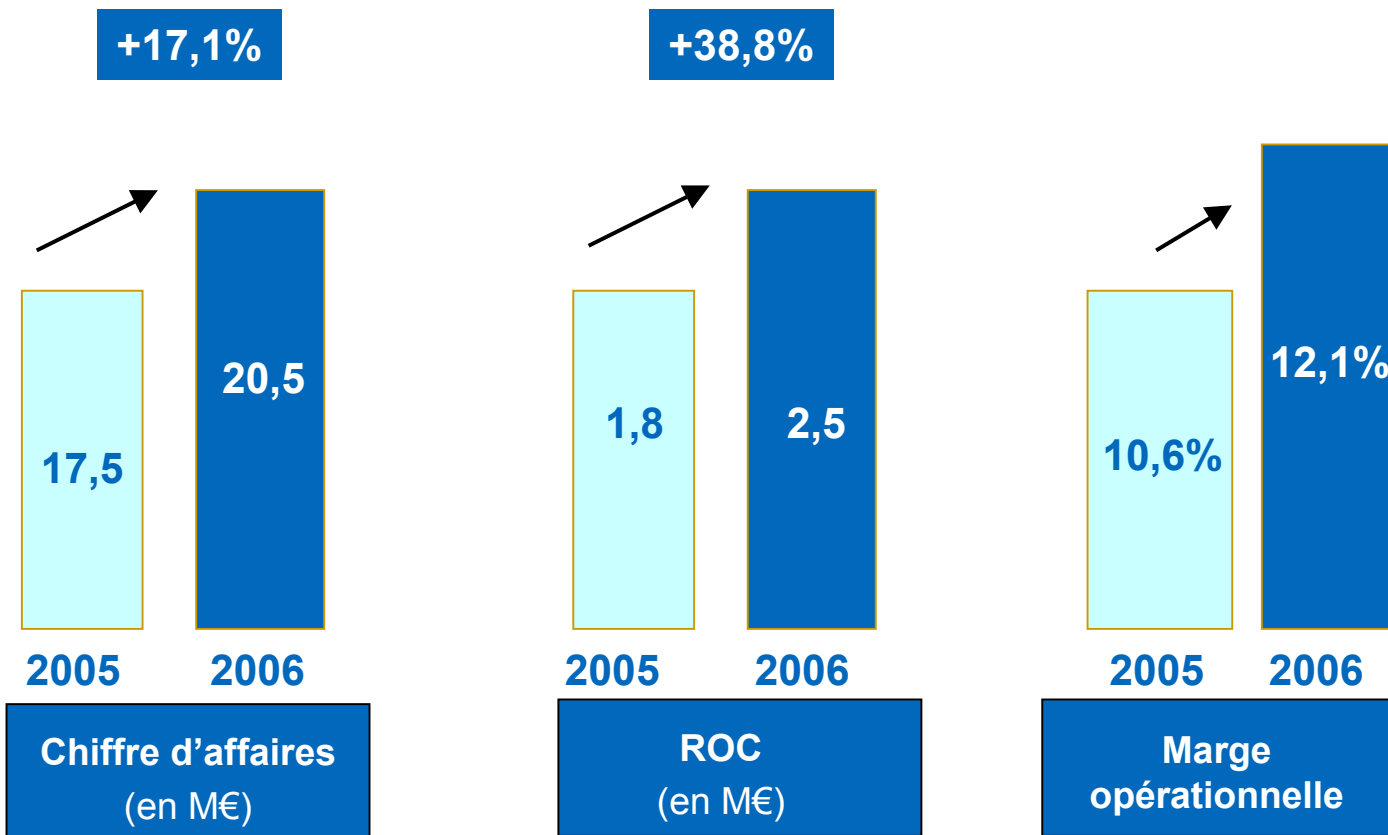
- Forte croissance organique du CA : +24% et activité profitable
- Renforcement du dynamisme commercial global

- **Suisse**

- Activité stabilisée et profitable au T4
- Un nouveau management en place



Canada – Maroc





Activité au Canada et au Maroc

- **Canada**

- CA > à 17 M€
- Effectifs > à 200 personnes
- Croissance organique > à 10%
- Marge opérationnelle : 13%
- Succès de la monétique et de l'outsourcing

- **Maroc**

- Fort développement de la Gestion des Temps et des ERP mid-size
- Plateforme offshore opérationnelle : propose des services de haute qualité dans un environnement de coûts favorable



Conclusion

**Au deuxième semestre 2006
toutes les zones d'opération du Groupe sont profitables**

**Les filiales internationales
réalisent une forte croissance organique**



La confiance durable

Résultats financiers





Chiffre d'affaires (M€)	2006	2005	croissance totale	croissance organique
France	417,6	345,8	20,8%	5,1%
International	215,5	198,0	8,9%	11,7%
Total	633,1	543,8	16,4%	7,4%

Croissance organique soutenue en France et à l'étranger



en M€	2006	2005
Chiffre d'affaires	633,1	543,8
Résultat opérationnel courant	40,3	29,7
Marge	6,4%	5,5%
Autres produits et charges opérationnels	-6,6	-8,7
Résultat opérationnel	33,7	21,0
Coût de l'endettement et charges financières	-5,6	-3,1
Impôt	-9,2	-6,7
Résultat net part du Groupe	18,9	11,2
Résultat par action (en euro)	0,40	0,26

Deuxième année consécutive de hausse >30% du résultat opérationnel courant et de hausse du résultat net : +69%



- **Autres produits et charges opérationnels**
 - Restructurations : 6,2 M€ dont 3,7 M€ en Italie et 2,5 M€ en France
 - Plus value de cession immeuble UK : 2 M€
 - Dépréciation des écarts d'acquisition : 1,8 M€ dont 1,4 M€ en Italie
 - Autres éléments exceptionnels : 0,6 M€
- **Coût de l'endettement financier net et charges financières**
 - Charge d'intérêt : 3 M€ - impact de la hausse des taux et des entrées de périmètres
 - Variation de valeur de l'emprunt obligataire et des instruments financiers : 1,6 M€ (non cash)
 - Coûts financiers des engagements envers le personnel : 0,6 M€
 - Charges de SWAP : 0,6 M€

en M€	31/12/2006	31/12/2005
Écarts d'acquisitions	187,3	149,5
Immobilisations	22,6	18,4
Autres actifs non courants	10,1	5,6
Actifs courants	291,9	245,8
Trésorerie	25,2	27,4
Total actif	537,0	446,6
Capitaux propres	187,4	155,1
Endettement (courant et non courant)	78,9	68,5
Passifs non courants	21,9	19,7
Passifs courants	248,8	203,4
Total passif	537,0	446,6

Dette nette : 53,7 M€
Gearing de 29%

en M€	2006	2005
Capacité d'autofinancement	40,7	28,6
Impôt	-9,5	-6,0
Variations du BFR	-6,2	2,8
Flux nets de trésorerie d'exploitation	25,0	25,3
Flux nets d'investissements	-13,0	-12,9
<i>dont investissements d'exploitation</i>	-8,4	-7,2
<i>dont acquisitions / cessions</i>	-4,6	-5,7
Flux nets de financement	-20,6	-7,8
Impact du taux de change	-0,4	0,6
Variation de trésorerie	-9,0	5,2

Variation du BFR 2006 = 3j. de CA



	31/12/2006	31/12/2005
France	4 953	3 975
Europe du Nord	360	248
Espagne-Portugal	1 944	1 788
Italie	831	899
Reste du Monde	297	256
Total	8 385	7 166

Intégration réussie de 1 000 personnes en France
Croissance soutenue des effectifs en Espagne

100 recrutements en France en Janv. 2007 et
30 recrutements sur notre plateforme
offshore au Maroc au T1 2007



La confiance durable

L'opération GFI-Apax : une accélération du développement



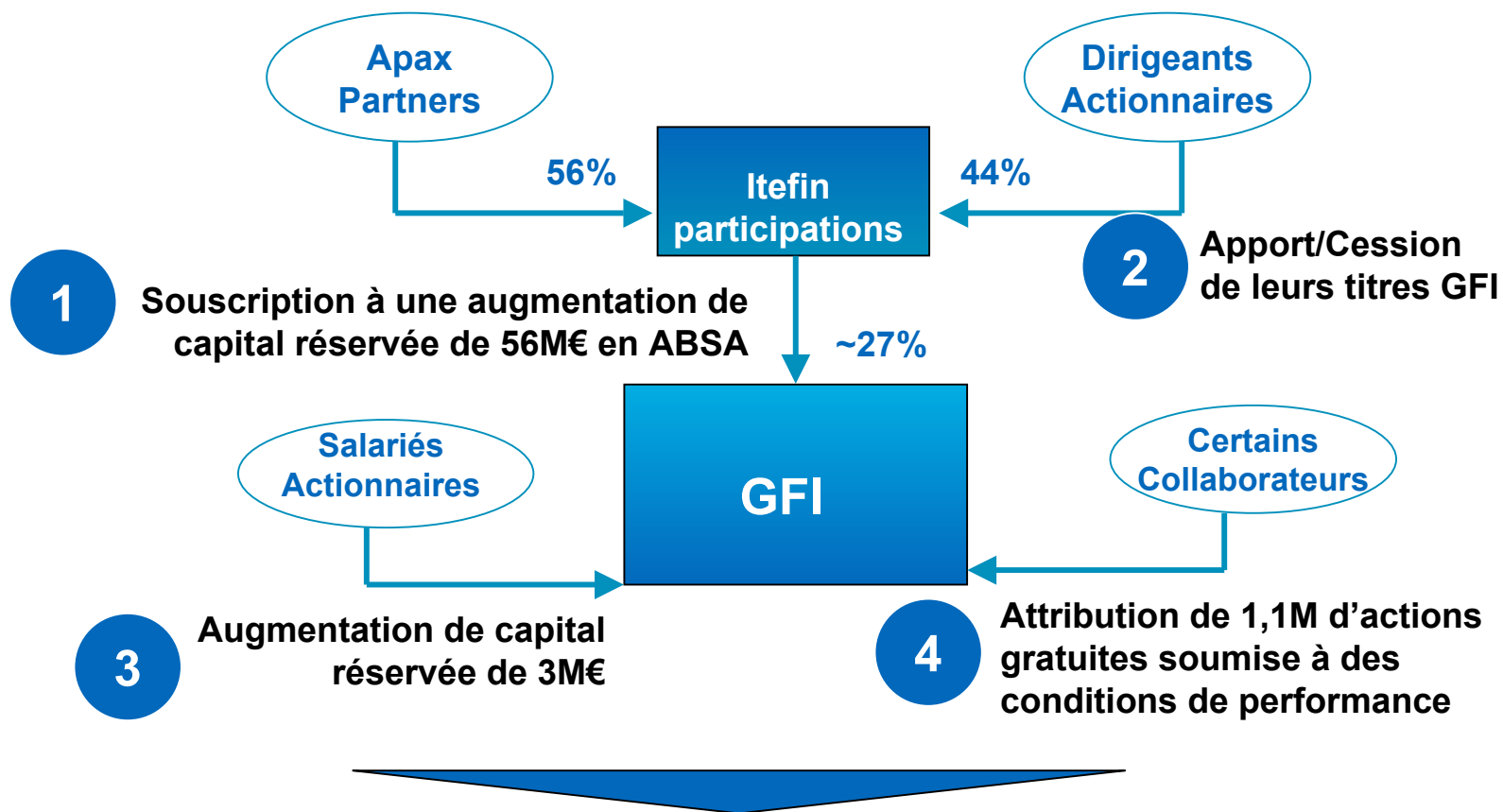
L'opération proposée :
un enjeu stratégique pour GFI

→ L'entrée d'Apax comme actionnaire significatif de GFI via une augmentation de capital réservée répond à la problématique du groupe :

- ❑ Une stabilisation de l'actionnariat avec l'arrivée d'un partenaire de qualité qui lève les freins pesant sur la valorisation de GFI
- ❑ Un accroissement des ressources financières de GFI qui autorise des acquisitions stratégiques d'envergures, leviers de croissance rentable
- ❑ Un renforcement de la gouvernance de l'entreprise qui conjugue les expertises

L'opération proposée permettra de doter GFI des moyens capitalistiques et financiers nécessaires à l'accélération de son développement et à l'atteinte de ses objectifs de performances

L'opération proposée : un partenariat à 4 composantes



- Stabilisation de l'actionnariat avec un fonds de Private Equity réputé
- Apports à GFI de €59M en fonds propres
- Association capitalistique des salariés au projet industriel



Bénéfices de l'opération pour GFI

- **Une stabilisation de l'actionnariat de GFI**
 - Arrivée d'Itefin Participations comme actionnaire significatif détenant 27% du groupe

- **Des ressources financières accrues pour GFI**
 - Une augmentation des fonds propres de 59 millions d'euros

 - Une capacité d'endettement accrue par l'amélioration des ratios (Gearing)

- **Un renforcement de la gouvernance de GFI**
 - Conseil d'Administration renforcé : 7 membres
 - 2 dirigeants de GFI / 2 représentants d'Apax /
 - 3 administrateurs indépendants



Bénéfices de l'opération pour les salariés

→ Associer les salariés à la création de valeur

- Augmentation de capital de 3 M€ réservée à tous les salariés
- Plan d'attribution à certains collaborateurs de 1,1 million d'actions gratuites, soumise à des conditions de performance



Une équipe impliquée à 100% dans le projet



Bénéfices pour les actionnaires de GFI

- **La dilution modérée de 15% (20% à terme) pour les actionnaires existants est un investissement à fort potentiel de rentabilité :**
 - **A très court terme** : distribution de dividendes en forte augmentation
 - **A court terme** : réduction progressive de la décote de valorisation par rapport aux autres SSII cotées, aujourd'hui d'environ 20%
 - **A moyen terme** : accélération de la croissance et des résultats du Groupe, qui se traduira dans la progression de la valorisation du titre GFI



La confiance durable

Perspectives





- **Atteindre un chiffre d'affaires d' 1 milliard d'euros**
- **Dégager une croissance organique en ligne avec le marché**
- **Accélérer la politique de croissance externe**
- **Dégager une rentabilité élevée (9 à 10%)**
- **Renforcer l'image et la gouvernance d'entreprise**



Accélérer la croissance organique

Finaliser la transformation du Groupe

- **Renforcement de la valeur ajoutée de l'offre commerciale**
 - Offres sectorielles
 - Industrialisation des offres technologiques
 - Capitalisation des expertises et savoir-faire déterminants
- **Refonte du business modèle pour une meilleure utilisation des ressources**
 - 5 Centres de services nationaux
 - 3 Centres near-shore et off-shore
 - 15 Centres de compétences



Une dynamique commerciale renforcée

- **Approche commerciale :**
 - 5 directions commerciales transverses : Monétique, E-business, ERP, TMA/TRA, I&P
 - Renforcement de l'account management
 - Alignement des incentives à la stratégie de mutualisation
 - Formation
- **Mise en place d'outils commun de pilotage :**
 - Mutualisation des actions commerciales
 - Statistiques et retour d'expérience



Une montée en charge des Centres de Services

- **Centre de Services National à Lille: extension des capacités**
 - 180 personnes opérationnelles : BNPP, CARDIF, FT, ARCELOR, AGF, PMU
 - 14 000 H.J. d'affaires gagnées sur BNPP
 - 6 000 H.J. d'affaires gagnées sur CARDIF
 - 6 000 H.J. d'affaires gagnées sur FT
 - Plus de 3 000 H.J d'affaires gagnées : CDC Arcelor, SI3SI, ...
 - Plus de 10 000 H.J d'affaires dans le pipe
- **Centre Offshore à Casablanca : démarrage prometteur**
 - 20 personnes à ce jour
 - 1 500 H.J. d'affaires gagnées en environnement ERP (support ERP niveau 1)
 - 3 000 H.J. d'affaires en closing avec un grand de l'assurance
 - 1 000 H.J d'affaires dans le pipe
 - Objectif de 100 collaborateurs pour la fin de l'année



Une Stratégie d'acquisitions ciblée

- **Cibles**
 - Valeur ajoutée : monétique, CRM, nouvelles technologies, ...
 - Entre 10 et 60 M€ de CA
 - Valorisation : 6 mois de CA environ
- **Calendrier**
 - 60 M€ de CA en 2007 (sur base année pleine)
 - 210 M€ de CA sur 2007-2010
- **Financement**
 - Apport deal Apax : 59 M€
 - Cash Flow : 30 M€
 - Dette : 40 M€



La transformation : enjeux 2007

Une transformation globale

- **International**
 - Distribution des produits et savoir-faire du Groupe
 - Pérenniser le redressement de l'Italie
 - Capitaliser sur nos investissements en Biométrie et Santé
- **Groupe**
 - Mieux gérer le BFR
 - Améliorer encore l'exécution
 - Renforcer le management, en particulier, commercial



- **Croissance organique en ligne avec le marché, en tenant compte du calendrier**
- **Réalisation du programme d'acquisition**
- **Amélioration de la rentabilité**
- **Réussite du lancement de GFI Monetic**
- **Poursuite de nos investissements dans la transformation du Groupe**



La confiance durable

GFI Informatique Résultats 2006

Réunion analystes

20 mars 2007





La confiance durable

Annexes





Un top ten de clients prestigieux et fidèles



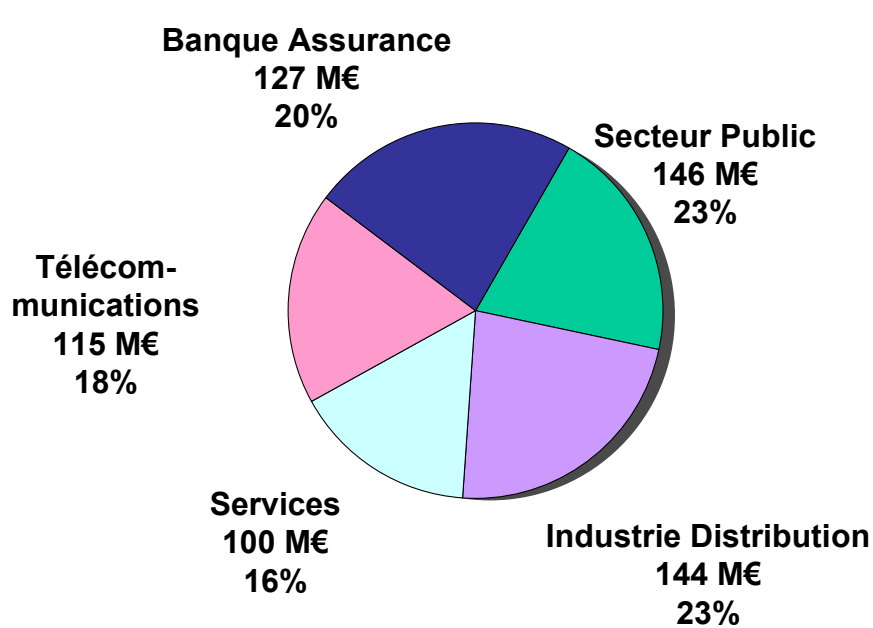
CAISSE D'EPARGNE



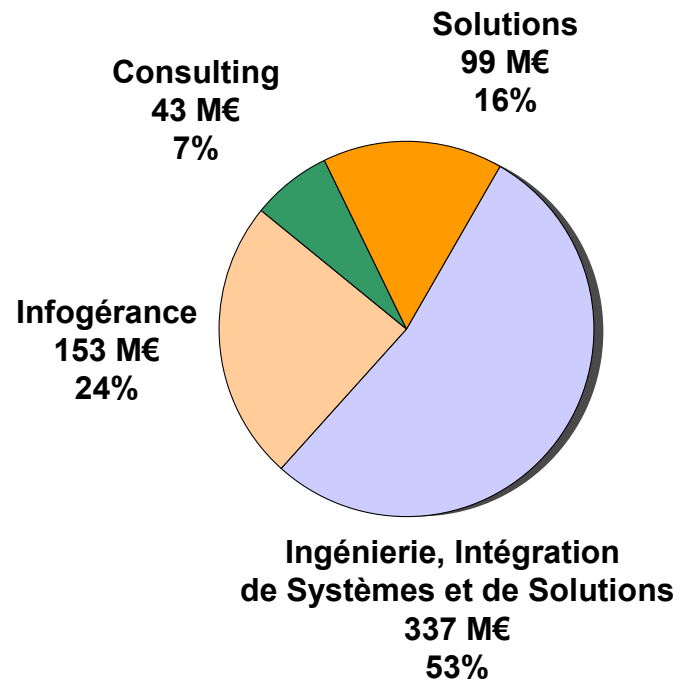
10 premiers clients : 178 M€ de facturation en 2006
28% du CA total Groupe



Structure des revenus



Revenu par secteur économique



Revenu par métier