



# **GROUPE GIFI**

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 31 MARS 2010**

**EXERCICE  
2009/2010**

## SA GIFL

Société anonyme au capital de 44 761 516,80 €

Siège social : ZI La Boulbène, BP 40, 47300 Villeneuve / Lot - 347 410 011 R.C.S. Agen

Le Conseil d'Administration de GIFL, réuni le 7 juin 2010, a établi les comptes semestriels de l'exercice 2009/2010, clos au 31 mars 2010.

Les procédures d'audit sur les comptes consolidés ont été effectuées. Le rapport de certification est en cours d'émission.

### I- Comptes semestriels consolidés résumés arrêtés au 31 mars 2010 (en milliers d'euros)

#### I.1- Bilan consolidé

| ACTIF                                    | 31.03.2010     | 31.03.2009     | 30.09.2009     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Actifs non courants</b>               | <b>145 315</b> | <b>153 339</b> | <b>152 631</b> |
| Immobilisations corporelles              | 66 335         | 71 932         | 70 431         |
| Goodwill                                 | 54 187         | 53 192         | 54 192         |
| Immobilisations incorporelles            | 7 113          | 6 582          | 7 175          |
| Instruments financiers                   | 0              | 2 186          | 181            |
| Autres actifs financiers                 | 4 640          | 3 889          | 4 153          |
| Impôts différés actifs                   | 12 874         | 15 483         | 16 491         |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 166            | 75             | 8              |
| <b>Actifs courants</b>                   | <b>245 355</b> | <b>237 438</b> | <b>231 186</b> |
| Stocks                                   | 170 748        | 189 607        | 174 993        |
| Clients et autres débiteurs              | 13 974         | 5 708          | 8 655          |
| Autres créances                          | 21 957         | 24 312         | 25 043         |
| Instruments financiers                   | 2 600          | 4 528          | 1 151          |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 36 076         | 13 283         | 21 344         |
| <b>Total des actifs</b>                  | <b>390 670</b> | <b>390 777</b> | <b>383 817</b> |

| PASSIF                                       | 31.03.2010     | 31.03.2009     | 30.09.2009     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>       | <b>208 218</b> | <b>183 463</b> | <b>188 468</b> |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                 | <b>2 382</b>   | <b>2 312</b>   | <b>2 592</b>   |
| <b>Passifs non courants</b>                  | <b>55 670</b>  | <b>32 823</b>  | <b>64 535</b>  |
| Emprunts                                     | 44 742         | 24 743         | 54 322         |
| Provisions                                   | 9 550          | 6 104          | 7 997          |
| Instruments financiers                       | 1 378          | 1 976          | 2 216          |
| <b>Passifs courants</b>                      | <b>124 400</b> | <b>172 179</b> | <b>128 222</b> |
| Emprunts                                     | 25 025         | 73 989         | 27 456         |
| Fournisseurs et autres créanciers            | 87 294         | 91 929         | 92 658         |
| Instruments financiers                       | 416            | -              | 1 650          |
| Impôt exigible                               | 11 665         | 6 261          | 6 458          |
| <b>Total des passifs et capitaux propres</b> | <b>390 670</b> | <b>390 777</b> | <b>383 817</b> |

## I.2.1- Compte de résultat consolidé

| Charges et produits par nature                        | 31.03.2010<br>6 mois | 31.03.2009<br>6 mois | 30.09.2009<br>12 mois |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires                                    | 334 047              | 326 449              | 610 591               |
| Autres produits de l'activité                         | 0                    | 243                  | 242                   |
| Achats consommés                                      | -143 259             | -148 457             | -278 698              |
| Charges de personnel                                  | -30 754              | -28 177              | -55 984               |
| Charges externes                                      | -94 479              | -104 404             | -193 893              |
| Impôts et taxes                                       | -7 289               | -6 231               | -12 372               |
| Amortissements et provisions                          | -13 202              | -10 663              | -22 131               |
| Perte de valeur                                       | -2 589               | -745                 | 101                   |
| Autres produits d'exploitation                        | 2 500                | 2 631                | 5 601                 |
| Autres charges d'exploitation                         | -1 600               | -1 328               | -3 119                |
| Autres produits opérationnels                         | 0                    | 0                    | 0                     |
| <b>Résultat opérationnel</b>                          | <b>43 375</b>        | <b>29 318</b>        | <b>50 338</b>         |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | 37                   | 109                  | 153                   |
| Coût de l'endettement financier brut                  | -794                 | -2 358               | -3 983                |
| <b>Coût de l'endettement financier net</b>            | <b>-757</b>          | <b>-2 249</b>        | <b>-3 830</b>         |
| Autres produits financiers                            | 2 120                | 640                  | 179                   |
| Autres charges financières                            | -264                 | -2 347               | -3 118                |
| Charge d'impôt  | -16 322              | -9 826               | -16 842               |
| <b>Résultat net des activités poursuivies</b>         | <b>28 152</b>        | <b>15 536</b>        | <b>26 727</b>         |
| <b>Résultat net</b>                                   | <b>28 152</b>        | <b>15 536</b>        | <b>26 727</b>         |
| Intérêts minoritaires                                 | 259                  | 88                   | 285                   |
| Part du groupe  | 27 893               | 15 448               | 26 442                |
| <b>Résultat par action (en €)</b>                     | <b>4,24</b>          | <b>2,35</b>          | <b>4,02</b>           |
| <b>Résultat dilué par action (en €)</b>               | <b>4,40</b>          | <b>2,44</b>          | <b>4,17</b>           |

## I.2.2- Etat du résultat Global

|  | 31.03.2010    | 31.03.2009    | 30.09.2009    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| <b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>                                  | <b>28 152</b> | <b>15 536</b> | <b>26 727</b> |
| Variation du montant des écarts de conversion                            | 297           | -54           | -171          |
| Variation de juste valeur des instruments financiers                     | 1 708         | 4 792         | -1 269        |
| Impôts sur les opérations en capitaux propres                            | -569          | 295           | -170          |
| <b>Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôts</b> | <b>1 435</b>  | <b>5 032</b>  | <b>-1 670</b> |
| <b>Résultat global de l'ensemble consolidé</b>                           | <b>29 587</b> | <b>20 568</b> | <b>25 117</b> |
| <i>Résultat global, part des minoritaires</i>                            | <i>259</i>    | <i>88</i>     | <i>619</i>    |
| <i>Résultat global, part du Groupe</i>                                   | <i>29 328</i> | <i>20 480</i> | <i>24 498</i> |

### I.2.3- Impôt relatif aux autres éléments du résultat global

|   | 31.03.2010     |                                |                | 31.03.2009     |                                |                | 30.09.2009     |                                |                |
|---|----------------|--------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|
|   | Avant<br>impôt | (Charge)<br>Produit<br>d'impôt | Net<br>d'impôt | Avant<br>impôt | (Charge)<br>Produit<br>d'impôt | Net<br>d'impôt | Avant<br>impôt | (Charge)<br>Produit<br>d'impôt | Net<br>d'impôt |
| Variation du montant des écarts<br>de conversion        | 297            | 0                              | 297            | -54            | 0                              | -54            | -171           | 0                              | -171           |
| Variation de juste valeur des<br>instruments financiers | 1 708          | -569                           | 1 138          | 4 792          | 295                            | 5 086          | -1 269         | -170                           | -1 439         |
| <b>Autres éléments du résultat<br/>global</b>           | <b>2 005</b>   | <b>-569</b>                    | <b>1 435</b>   | <b>4 738</b>   | <b>295</b>                     | <b>5 032</b>   | <b>-1 440</b>  | <b>-170</b>                    | <b>-1 610</b>  |

### I.3 – Tableau des flux de trésorerie

|  | 31.03.2010     | 31.03.2009     | 30.09.2009     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVITES D'EXPLOITATION</b>                                      |                |                |                |
| Résultat net part du groupe  | 27 893         | 15 448         | 26 442         |
| Intérêts minoritaires  | 259            | 88             | 285            |
| Dotation aux amortissements et provisions nettes                     | 13 462         | 11 213         | 23 723         |
| Charges et produits liés aux stock-options                           | 189            | 105            | 195            |
| Plus ou moins-value de cession                                       | -825           | -923           | -421           |
| Charge d'impôt   | 16 322         | 9 826          | 16 842         |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                                 | <b>57 300</b>  | <b>35 757</b>  | <b>67 066</b>  |
| Impôts versés  | -12 092        | -4 895         | -13 139        |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité           | -1 722         | 9 550          | 26 401         |
| <b>Flux net de trésorerie provenant des activités d'exploitation</b> | <b>43 486</b>  | <b>40 412</b>  | <b>80 328</b>  |
| <b>ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>                                    |                |                |                |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles           | -6 822         | -7 089         | -16 608        |
| Acquisition de sociétés consolidées                                  | -591           | 70             | 431            |
| Acquisition des actifs financiers                                    | -769           | -507           | -1 073         |
| <b>Investissements</b>   | <b>-8 182</b>  | <b>-7 526</b>  | <b>-17 250</b> |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles              | 1 024          | 1 177          | 2 235          |
| Diminution des actifs financiers                                     | 124            | 345            | 733            |
| Cession de société consolidée  |                | 0              | 0              |
| <b>Désinvestissements</b>  | <b>1 148</b>   | <b>1 522</b>   | <b>2 968</b>   |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux activités d'investissement</b>     | <b>-7 034</b>  | <b>-6 004</b>  | <b>-14 282</b> |
| <b>ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>                                      |                |                |                |
| Augmentation de capital  |                | 0              | 0              |
| Cession (acquisition) de titres d'autocontrôle                       | -284           | -2 654         | -2 301         |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société-mère                | -9 501         | -7 601         | -7 601         |
| Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées            | -101           | -298           | -344           |
| Réduction de capital   | 0              | 0              | 0              |
| <b>Opérations sur les capitaux propres</b>                           | <b>-9 886</b>  | <b>-10 553</b> | <b>-10 246</b> |
| Emissions d'emprunts (1)   | 5 982          | 988            | 39 198         |
| Remboursements d'emprunts (2)  | -16 514        | -22 769        | -82 142        |
| <b>Opérations sur les emprunts</b>                                   | <b>-10 532</b> | <b>-21 781</b> | <b>-42 944</b> |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux activités de financement</b>       | <b>-20 418</b> | <b>-32 334</b> | <b>-53 190</b> |
| Effet de change (instruments financiers)                             | 1 138          | 5 086          | -1 439         |
| Flux net de trésorerie relatif aux activités destinées à être cédées |                |                | 0              |
| Incidence sur la trésorerie des variations des taux de change        | 297            | 54             | -171           |
| <b>TOTAL VARIATION DES FLUX DE TRESORERIE (*)</b>                    | <b>17 469</b>  | <b>7 214</b>   | <b>11 244</b>  |
| Trésorerie d'ouverture (3)   | 10 573         | -671           | -671           |
| Trésorerie de clôture (4)  | 28 042         | 6 543          | 10 573         |

(1) dont billets de trésorerie et crédit revolving

(2) dont billets de trésorerie et crédit revolving

- - -  
- 13 000 -65 000

(\*) La trésorerie correspond à la somme des valeurs mobilières de placement, disponibilités et concours bancaires courants.

Réconciliation entre la trésorerie d'ouverture et de clôture et les comptes présentés au bilan :

(3) Au 30 septembre 2009 (en milliers d'euros)

|  |               |
|--|---------------|
| Trésorerie et Equivalent trésorerie :                        | 21 344        |
| Banques créditrices (inclus dans les emprunts court terme) : | -10 605       |
| Intérêts courus (inclus dans les emprunts court terme) :     | <u>-166</u>   |
| <b>Total :</b>   | <b>10 573</b> |

(4) Au 31 mars 2010 (en milliers d'euros)

|  |               |
|--|---------------|
| Trésorerie et Equivalent trésorerie :                        | 36 076        |
| Banques créditrices (inclus dans les emprunts court terme) : | -7 615        |
| Intérêts courus (inclus dans les emprunts court terme) :     | <u>-419</u>   |
| <b>Total :</b>   | <b>28 042</b> |

#### I.4 – Tableau de variation des capitaux propres

|  | 31.03.2010     | 31.03.2009     | 30.09.2009     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Capitaux propres au début de l'exercice</b>                           | <b>191 060</b> | <b>175 311</b> | <b>175 004</b> |
| Dividendes versés  | - 9 602        | - 7 899        | -7 945         |
| Annulation actions propres   | - 284          | -2 654         | -2 301         |
| Variation de capital   | 0              | 0              | -              |
| Variations de périmètre  | -350           | 302            | 431            |
| Instruments financiers (IAS39)   | 1 138          | 5 086          | -1 439         |
| Prime d'émission d'OBSAAR  | 0              |                | 530            |
| Autres variations  | 486            | 93             | -147           |
| <b>Capitaux propres à la date de clôture/d'arrêté hors résultat</b>      | <b>182 448</b> | <b>170 239</b> | <b>164 133</b> |
| <i>Part du groupe</i>  | <i>180 325</i> | <i>168 015</i> | <i>161 826</i> |
| <i>Part des minoritaires</i>   | <i>2 123</i>   | <i>2 224</i>   | <i>2 307</i>   |
| <b>Résultat de l'exercice</b>  | <b>28 152</b>  | <b>15 536</b>  | <b>26 727</b>  |
| <i>Part du groupe</i>  | <i>27 893</i>  | <i>15 448</i>  | <i>26 442</i>  |
| <i>Part des minoritaires</i>   | <i>259</i>     | <i>88</i>      | <i>285</i>     |
| <b>Capitaux propres à la date de clôture/d'arrêté y compris résultat</b> | <b>210 600</b> | <b>185 775</b> | <b>191 060</b> |

#### NOTE 1 : REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes semestriels consolidés résumés du groupe GIFI (ci-après « le Groupe »), arrêtés au 31 mars 2010, sont établis conformément à la norme IAS 34 et selon les mêmes principes comptables que ceux utilisés pour l'établissement des comptes consolidés au 30 septembre 2009, à l'exception des règles suivantes :

- Les normes IAS 1 révisée, IAS23 et IFRS 8, applicables aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009, ont été appliquées dans les comptes au 31 mars 2010. L'application des normes IAS23 et IFRS 8 n'a aucune incidence sur les comptes du Groupe au 31 mars 2010.
- Stocks magasins : les stocks magasins sont évalués à partir de la marge théorique estimée pour chaque magasin, à l'exception de 43 magasins (représentant environ 16% des stocks magasins en valeur brute) pour lesquels un inventaire physique exhaustif a été réalisé en fin de semestre.
- Dépréciation des stocks magasins : la dépréciation des stocks magasins constituée à la clôture de l'exercice précédent a été maintenue au 31 mars 2010 à l'exception :
  - des stocks des magasins ouverts, acquis et/ou ayant changé d'enseigne sur l'année 2008/2009 qui ont été dépréciés au 31 mars 2010 sur la base d'un taux moyen de 7,55% correspondant au taux moyen de dépréciation des stocks constaté au 30 septembre 2009 ;
  - des stocks destinés à être vendus aux enchères publiques qui ont été dépréciés au 31 mars 2010 sur la base d'un taux forfaitaire de 90% afin de ramener leur valeur nette comptable à leur valeur probable de réalisation à l'occasion de ce type de ventes.

**NOTE 2 : INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

| LIBELLES              | 31 mars 2010  |               |                  |
|-----------------------|---------------|---------------|------------------|
|                       | %<br>Contrôle | %<br>Intérêts | Méthode de Conso |
| GIFI                  | 100.00        | 100.00        | Mère             |
| ALEXANDER             | 100.00        | 100.00        | G                |
| DISTRI 29             | 50.00         | 50.00         | G                |
| DISTRI AJACCIO        | 51.00         | 51.00         | G                |
| DISTRI ALBOSA         | 100.00        | 100.00        | G                |
| DISTRI ANGOULEME      | 75.00         | 75.00         | G                |
| DISTRI CAYENNE        | 51.00         | 51.00         | G                |
| DISTRI LA VALENTINE   | 51.00         | 51.00         | G                |
| DISTRI PORTO VECCHIO  | 100.00        | 75.99         | G                |
| DISTRI PROPRIANO      | 51.00         | 51.00         | G                |
| DISTRI SAINT JEAN     | 75.00         | 75.00         | G                |
| DISTRI SARREGUEMINES  | 100.00        | 100.00        | G                |
| DISTRI TALANGE        | 100.00        | 100.00        | G                |
| DMV                   | 100.00        | 100.00        | G                |
| FIGI                  | 85.55         | 85.55         | G                |
| GIFI ASIA             | 100.00        | 100.00        | G                |
| GIFI BELGIUM          | 100.00        | 100.00        | G                |
| GIFI DIFFUSION        | 100.00        | 100.00        | G                |
| GIFI FORMATION        | 100.00        | 100.00        | G                |
| GIFI MAG              | 100.00        | 100.00        | G                |
| GIFIES                | 100.00        | 100.00        | G                |
| GIT CUNEO             | 94.00         | 94.00         | G                |
| IDE BELGIUM           | 100.00        | 51.02         | G                |
| IDEIS DECO            | 100.00        | 100.00        | G                |
| GIFI MANAGEMENT       | 100.00        | 100.00        | G                |
| INGIF                 | 75.00         | 38.25         | G                |
| NANTES IMPORT         | 99.60         | 99.67         | G                |
| DISTRI PAIMPOL        | 80.00         | 80.00         | G                |
| DISTRI SERIGNAN       | 60.00         | 60.00         | G                |
| DISTRI SAINT PAUL     | 51.00         | 51.00         | G                |
| EUROS MAG             | 100.00        | 100.00        | G                |
| CONCEPTS DISTRIBUTION | 100.00        | 100.00        | G                |
| NINGBO GIFI TRADING   | 100.00        | 100.00        | G                |

**G** : Intégration Globale

**N.B.** : la société ADIL, détenue à 19%, n'a pas été consolidée car non significative.

Toutes les sociétés consolidées ont leur siège social : Zone industrielle La Barbière 47300 Villeneuve-sur-Lot, à l'exception des sociétés suivantes :

**GIFI** : ZI La Boulbène 47300 Villeneuve sur Lot

**Distri 29** : Route de Pons ZAC Au Plaisir 17500 Jonzac

**GIFI Belgium** : av. Wilson, 7012 Jemappes (Belgique)

**IDE Belgium** : av. Wilson, 7012 Jemappes (Belgique)

**GIFIES** : Calle Emporda 78, 17600 Figueres (Espagne)

**Concepts Distribution** : Rue Paul Berthoud 69220 Belleville

**Ningbo Gifi Trading** : Room 208, Yin Yi Bund BLDG, n°132 Ren Min Rd. Ningbo. Ehejiang. (Chine)

**Distri Ajaccio** : Villa U Tempu Bastelicaccia 20166 Porticcio

**Distri Porto-Vecchio** : Lieu dit Cura 20129 Bastelicaccia

**Distri Propriano** : Villa U Tempu Bastelicaccia 20129 Bastelicaccia

**Distri Paimpol** : 10, place de Bretagne 22500 PAIMPOL

**FIGI** : Via Cavour 88, Cap 07100 Sassari (Italie)

**INGIF** : Via Cavour 88, Cap 07100 Sassari (Italie)

**GIFI ASIA** : 27/F, N° 9 Des Voeux Road West, Sheung Wan, Hong Kong

**Distri Saint Paul**: 1777, avenue de la Résistance 40990 St Paul les Dax



### NOTE 3 : IMPOT SUR LES BENEFICES

L'impôt sur les bénéfices correspond au cumul, corrigé de la fiscalité différée, des impôts sur les bénéfices comptabilisés dans les différentes sociétés du Groupe.

L'impôt sur les sociétés (impôt courant) a été comptabilisé dans les comptes semestriels consolidés sur la base d'un taux d'impôt de 33,33% ; pour la société mère, il a également été tenu compte de la contribution sociale de 3,3% (Loi 99-1140 du 29 décembre 1999).

Les impôts différés actif et passif ont été constatés sur la base d'un taux d'impôt de 33,33%.

### NOTE 4 : INDICATION SUR LE CARACTERE SAISONNIER DE L'ACTIVITE

Le caractère saisonnier de l'activité est présenté ci-dessous sur deux années.

#### Année 2007/2008

| M€                                     | S1 2007/2008 |       | S2 2007/2008 |       | 2007/2008 |       |
|--|--------------|-------|--------------|-------|-----------|-------|
|  |              | %     |              | %     |           | %     |
| Chiffre d'affaires                     | 288,2        | 100,0 | 266,6        | 100,0 | 554,8     | 100,0 |
| Résultat opérationnel                  | 27,6         | 9,6   | 19,4         | 7,3   | 47,0      | 8,5   |
| Résultat net des activités poursuivies | 16,0         | 5,6   | 10,4         | 3,9   | 26,4      | 4,8   |
| Résultat net (ensemble consolidé)      | 16,0         | 5,6   | 10,4         | 3,9   | 26,4      | 4,8   |
| SAISONNALITE                           |              |       |              |       |           |       |
| Chiffre d'affaires                     | 52%          |       | 48%          |       | 100%      |       |
| Résultat opérationnel                  | 59%          |       | 41%          |       | 100%      |       |
| Résultat net des activités poursuivies | 61%          |       | 39%          |       | 100%      |       |
| Résultat net (ensemble consolidé)      | 61%          |       | 39%          |       | 100%      |       |

#### Année 2008/2009

| M€                                     | S1 2008/2009 |       | S2 2008/2009 |       | 2008/2009 |       |
|--|--------------|-------|--------------|-------|-----------|-------|
|  |              | %     |              | %     |           | %     |
| Chiffre d'affaires                     | 326,4        | 100,0 | 284,1        | 100,0 | 610,6     | 100,0 |
| Résultat opérationnel                  | 29,3         | 8,9   | 21,0         | 7,4   | 50,3      | 8,2   |
| Résultat net des activités poursuivies | 15,5         | 4,8   | 11,2         | 4,0   | 26,7      | 4,38  |
| Résultat net (ensemble consolidé)      | 15,5         | 4,8   | 11,2         | 4,0   | 26,7      | 4,38  |
| SAISONNALITE                           |              |       |              |       |           |       |
| Chiffre d'affaires                     | 53%          |       | 47%          |       | 100%      |       |
| Résultat opérationnel                  | 58%          |       | 42%          |       | 100%      |       |
| Résultat net des activités poursuivies | 58%          |       | 42%          |       | 100%      |       |
| Résultat net (ensemble consolidé)      | 58%          |       | 42%          |       | 100%      |       |

## NOTE 5 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

GIFI a retenu comme partie liée au sens de la norme IAS 24 d'une part les administrateurs, les mandataires sociaux, et d'autre part les filiales contrôlées exclusivement.

Dans le cas de GIFI, les entreprises liées sont celles contrôlées par l'actionnaire de référence de GIFI, la société GPG (Groupe Philippe Ginestet).

Le nombre très important de ces sociétés (il s'agit le plus souvent de SCI – Sociétés Civiles Immobilières) ne permet pas d'en donner la liste exhaustive.

Les principales opérations entre GIFI et des sociétés apparentées non consolidées se résument comme suit :

### Bilan :

| Nature (K€)         | Montant<br>31/03/2010 | Montant<br>31/03/2009 | Société liée |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|--------------|
| Créances clients    | 46                    | 92                    | GPG          |
| Dettes fournisseurs | 542                   | 4 663                 | GPG          |

### Compte de résultat :

| Nature (K€)   | Montant<br>31/03/2010 | Montant<br>31/03/2009 | Société liée              |
|---|-----------------------|-----------------------|---------------------------|
| Locations immobilières et charges locatives                 | 16 568                | 16 382                | SCI contrôlées par<br>GPG |
| Contrat de prestations d'assistance commerciale             | 498                   | 492                   | GPG                       |
| Contrat de prestations d'assistance financière et juridique | 473                   | 416                   | GPG                       |
| Mise à disposition de moyens par une partie liée            | 10                    | 31                    | GPG                       |
| Honoraires  | 66                    | 242                   | GPG                       |

### Rémunération des dirigeants :

Les rémunérations allouées aux membres des organes de direction et d'administration de GIFI n'ont pas fait l'objet de révision significative au cours du premier semestre de l'exercice 2009/2010.

## NOTE 6 : INFORMATION SECTORIELLE

Les informations sectorielles suivent les mêmes règles comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés et décrites dans les notes aux états financiers.

La mesure de la performance de chaque zone géographique est basée sur le résultat opérationnel.

L'information sectorielle est fournie selon le critère géographique.

Il s'agit du mode de reporting utilisé pour l'information du Comité de Direction.

L'application de la norme IAS 8, à compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> octobre 2010, ne modifie donc pas la présentation de l'information sectorielle précédemment retenue.

| (K€)   | 31/03/2010 |        |        |         | 31/03/2009 |        |       |         |
|--|------------|--------|--------|---------|------------|--------|-------|---------|
|  | France     | Europe | Asie   | Total   | France     | Europe | Asie  | Total   |
| CA HT  | 322 549    | 11 843 | 242    | 334 635 | 314 103    | 12 346 | 0     | 326 449 |
| Résultat opérationnel avant éléments non courants, amortissements et pertes de valeurs | 56 475     | 994    | 798    | 58 267  | 38 676     | 492    | 254   | 39 422  |
| Résultat opérationnel  | 45 002     | -2 352 | 725    | 43 375  | 29 382     | -300   | 235   | 29 317  |
| Goodwill   | 54 187     | 0      | 0      | 54 187  | 53 192     | 0      | 0     | 53 192  |
| Immobilisations incorporelles nettes   | 6 929      | 172    | 12     | 7 113   | 6 310      | 261    | 12    | 6 582   |
| Immobilisations corporelles nettes   | 63 255     | 2 436  | 644    | 66 335  | 68 243     | 3 587  | 102   | 71 932  |
| Total bilan  | 369 635    | 6 008  | 15 027 | 390 670 | 370 991    | 16 993 | 2 792 | 390 777 |

## NOTE 7 : DETTES FINANCIERES

### Obligations contractuelles financières consolidées

Les dettes financières sont exclusivement composées d'un emprunt obligataire et d'emprunts de billets de trésorerie et de découverts auprès d'établissements de crédit. Les emprunts ont été souscrits en euro et sont, pour la quasi totalité, à taux variables. Une politique de couverture de taux est en place sur l'exercice. Conformément à la norme IAS 39, la valeur de marché négative des options de change et de taux est comptabilisée au passif du bilan.

| (K€)   | 30/09/2009    | 31/03/2010    | Court terme   | Long terme       |               | Total         |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
|  |               |               | moins d'un an | entre 1 et 5 ans | plus de 5 ans |               |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 37 875        | 28 125        | 8 604         | 19 260           | 261           | 19 521        |
| Emprunts obligataires                        | 28 831        | 28 973        | 7 591         | 21 382           | -             | 21 382        |
| Crédit bail et location financement          | 4 158         | 4 518         | 791           | 3 695            | 32            | 3 727         |
| Découverts bancaires                         | 10 605        | 7 615         | 7 615         | -                | -             | -             |
| Intérêts courus                              | 309           | 536           | 424           | 112              | -             | 112           |
| <b>Total dettes financières</b>              | <b>81 778</b> | <b>69 767</b> | <b>25 025</b> | <b>44 449</b>    | <b>293</b>    | <b>44 742</b> |

## **NOTE 8 : AUTRES INFORMATIONS**

### **Litige avec la société SISTAC**

Suite à la commercialisation de différents modèles de jardinières, la société GIFI a, en 2002 (en première instance), puis en 2004 (en appel), été condamnée au profit de la société SISTAC pour contrefaçon et concurrence déloyale avec interdiction de commercialiser les jardinières en question sous peine d'astreinte fixée à 500 € par infraction.

La commercialisation s'étant poursuivie par erreur, GIFI a, dans un premier temps, fait l'objet d'une procédure en liquidation d'astreinte sur les modèles de jardinières constitutifs de concurrence déloyale. Elle a été condamnée pour cela à hauteur de 10 € par jardinière mise sur le marché.

Cette procédure est maintenant terminée.

Dans un second temps, à savoir en octobre 2008, une autre procédure en liquidation d'astreinte a été mise en œuvre par SISTAC concernant la commercialisation du modèle de jardinière contrefaisant.

SISTAC réclame sur ce fondement une somme de 42,2 M€.

GIFI conteste cette base et ce calcul.

La totalité de l'information exigée par IAS37 n'est pas fournie, GIFI estimant que cette information est susceptible d'être préjudiciable au Groupe dans le procès en cours.

### **Litige avec la société GEDIS**

La société GIFI (aux droits de laquelle intervient la société GIFI Diffusion) a conclu en juillet 2004 un contrat de dépôt et de coopération avec la société Générale Distribution (aux droits de laquelle intervient la société Gedis).

Un protocole d'accord transactionnel est intervenu entre les deux sociétés le 31 mai 2005 qui met fin aux différents litiges opposant les sociétés et modifie les conditions du contrat signé en juillet 2004.

Par assignation en date du 15 mars 2006, Gedis et sa société-mère DMP ont assigné GIFI et GIFI Diffusion afin de faire constater la violation des contrats de juillet 2004 et mai 2005 par ces dernières, d'annuler le protocole transactionnel du 31 mai 2005 et réclament à ce titre 8,3 M€ au profit de Gedis et 0,7 M€ au profit de DMP.

La société Gedis a été placée en redressement judiciaire par le Tribunal de Commerce de Paris en date du 28 mars 2006.

Le 31 mai 2006, l'administrateur judiciaire de Gedis, Gedis et le représentant des créanciers ont saisi le Juge des Référé afin de faire reconnaître le non respect par GIFI Diffusion des volumes contractuels, de condamner GIFI Diffusion à payer la somme de 0,25 M€ et de fixer une astreinte de 100 € par colis en dessous du volume hebdomadaire prévu dans le protocole.

Le 16 juin 2006, le Juge des référés a débouté les demandeurs de l'ensemble de leur demande. Ceux-ci ont fait appel de la décision.

Le 12 septembre 2006, la société Gedis a été placée en liquidation judiciaire.

Le 20 février 2007, la Cour d'Appel d'Amiens, statuant en référé, a infirmé en toutes ses dispositions le jugement du 16 juin 2006 et condamné GIFI Diffusion à verser à Gedis une provision de 0,25 M€ à valoir sur la réparation de l'entier préjudice subi par cette dernière.

La société GIFI Diffusion a formé un pourvoi en cassation à l'encontre de cet arrêt.

Ledit pourvoi n'a toutefois pas été admis par la Cour Suprême de sorte que la procédure au fond s'est poursuivie et a été plaidée à l'audience du 9 décembre 2009 devant le Tribunal de Commerce d'Amiens.

Par jugement du 29 décembre 2009 la juridiction consulaire a prononcé la condamnation in solidum des sociétés GIFI SA et GIFI Diffusion à payer à la société MB Associés, es qualité de liquidateur de la liquidation judiciaire de la société GEDIS, la somme de 2 608 167 euros pour non respect des obligations de volume que, selon le Tribunal, GIFI et GIFI Diffusion auraient souscrites à l'encontre de la partie adverse.

GIFI et GIFI Diffusion ont immédiatement interjeté appel de cette décision qu'elles estiment entachée d'un défaut de base légale, aucun texte législatif et/ou réglementaire n'étant visé dans le dispositif de ladite décision.

Par ailleurs, GIFI et GIFI Diffusion considèrent que la pièce sur la base de laquelle le Tribunal de Commerce d'Amiens est entré en voie de condamnation ne saurait, en l'absence de toute signature, constituer un contrat faisant naître des obligations, étant par ailleurs observé que la pièce litigieuse n'est ni annexée ni même simplement mentionnée à la convention signée entre les parties.

En l'état du dossier, les sociétés GIFI et GIFI Diffusion ainsi que leurs conseils considèrent qu'il n'y a pas lieu à indemnisation des sociétés GEDIS et DMP.

Nonobstant cette circonstance, les comptes semestriels du 31 mars 2010 comprennent, par application du principe de prudence, une provision pour risque correspondant à la condamnation en première instance que GIFI conteste.

La totalité de l'information exigée par IAS37 n'est pas fournie, GIFI estimant que cette information est susceptible d'être préjudiciable au Groupe dans le procès en cours.

### **Litige avec la société CROCS**

La douane a procédé, de mars à mai 2009, à diverses saisies aussi bien en magasins que sur entrepôt, d'un modèle de sabot en plastique, vendu par l'enseigne GIFI, copie servile du modèle dénommé Cayman ou Beach, déposé (au niveau communautaire) par la société CROCS.

La douane a dressé un procès-verbal d'infraction pour " importation de marchandise prohibée sans déclaration préalable ".

Une information judiciaire a été ouverte par le parquet ; GIFI Diffusion a fait valoir que le modèle déposé par CROCS avait fait l'objet d'une décision en invalidité de la part de la commission en invalidité des dessins et modèles de l'OHMI (instance communautaire). CROCS a fait appel de cette décision devant la Chambre des recours de l'OHMI. Cette Chambre n'a pas encore rendu de décision.

GIFI Diffusion a demandé un sursis à statuer aux autorités judiciaires françaises avant de prononcer un éventuel renvoi devant le Tribunal, jusqu'au rendu de la décision de ladite Chambre.

GIFI Diffusion a également saisi l'avocat de CROCS d'une demande officielle de retrait de plainte : aucune réponse n'est parvenue à GIFI à ce propos.

La totalité de l'information exigée par IAS37 n'est pas fournie, GIFI estimant que cette information est susceptible d'être préjudiciable au Groupe dans le procès en cours.

### **Litige prud'homains**

Conformément aux recommandations des conseils du Groupe GIFI, l'ensemble des demandes s'élevant à 6 790 K€ a fait l'objet de provisions à hauteur de 670 K€.

## **II - Données relatives à la société-mère**

| (en milliers d'euros)   | <b>31/03/2010</b> | <b>31/03/2009</b> | <b>30/09/2009</b> |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Chiffre d'affaires      | 46 007            | 47 690            | 86 435            |
| Résultat d'exploitation | 17 263            | 13 593            | 26 721            |
| Résultat courant        | 31 118            | 26 899            | 44 694            |
| Résultat net            | 26 959            | 22 682            | 35 984            |

Préambule : il est rappelé que les données relatives à la société-mère sont présentées en normes françaises, les normes internationales n'étant applicables qu'aux comptes consolidés des sociétés cotées.

Evolution du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation : le chiffre d'affaires est principalement constitué de prestations et de marchandises facturées aux filiales du Groupe dans le cadre de l'activité de créateur et d'animateur de réseau de distribution qui est celle de la société GIFI.

La baisse du chiffre d'affaires pour 1,7 M€ provient de la réduction des dépenses d'entretien et de réparation des magasins.

Compte tenu de la forte diminution des charges d'exploitation (- 6,6 M€) portant essentiellement sur les frais de communication (- 5 M€), et les frais généraux (- 1 M€), le résultat d'exploitation enregistre une hausse de 3,7 M€.

Le résultat financier au 31 mars 2010, inclus dans le résultat courant, comprend principalement les dividendes reçus des filiales pour 8,0 M€ (contre 7,1 M€ au 31 mars 2009), une reprise nette sur provisions pour dépréciation des titres et des comptes courants des filiales pour 7,1 M€ (contre une reprise nette de 8,9 M€ au 31 mars 2009) et une provision pour risque de 1,2 M€ relative à la valeur négative de marché des instruments financiers non qualifiés d'opérations de couverture.

### **III- Evénements postérieurs à la clôture**

Depuis le 31 mars 2010, le Groupe a ouvert 7 magasins supplémentaires en France, dont 5 magasins intégrés à :

- Carhaix (29 – ex Cash Affaires),
- Chinon (37),
- Gournay en Bray (76),
- Landivisiau (29 – ex Cash Affaires),
- Locminé (56),

et 2 magasins en concession d'enseigne à :

- Auray (56),
- St Jean de Soudain (38).

Par ailleurs, les baux commerciaux des 4 magasins belges suivants n'ont pas été renouvelés à leur échéance, si bien qu'ils fermeront sur le second semestre de l'exercice :

- Eisdén (30 mai 2010),
- Geel (30 juin 2010),
- Ronse (30 septembre 2010),
- Mechelin (30 septembre 2010).

Les coûts liés à ces fermetures sont intégralement provisionnés au 31 mars 2010, à l'exception de la partie prestée du préavis des salariés.

## **IV - Rapport d'activité semestriel au 31 mars 2010**

### **IV.1- Chiffre d'affaires et activité**

#### **IV.1.1 - Chiffre d'affaires comptable consolidé du Groupe**

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2009/2010 s'élève à 334,0 M€ contre 326,4 M€ pour la même période de l'exercice précédent, soit une hausse de 2,3%.

La répartition des ventes par zone géographique et par circuit de distribution au 31 mars 2010 est la suivante :

| En M€<br>(hors taxes)             | Période<br>01/10/2009 au<br>31/03/2010 | Période<br>01/10/2008 au<br>31/03/2009 | Variation     |
|-----------------------------------|--|--|---------------|
| France                            | 310,6                                  | 305,4                                  | + 1,7%        |
| Belgique                          | 9,3                                    | 9,7                                    | - 4,3%        |
| Espagne                           | 2,0                                    | 2,0                                    | + 0,5%        |
| Italie                            | 0,6                                    | 0,6                                    | - 6,4%        |
| <b>Total ventes au détail</b>     | <b>322,4</b>                           | <b>317,7</b>                           | <b>+ 1,5%</b> |
| Vente en gros et services annexes | 11,6                                   | 8,7                                    | + 33,0%       |
| <b>Total chiffre d'affaires</b>   | <b>334,0</b>                           | <b>326,4</b>                           | <b>+ 2,3%</b> |

Les magasins « Cash Affaires », acquis en avril 2009, ont généré un chiffre d'affaires additionnel de 4,0 M€ sur le semestre.

A réseau constant, la variation par pays du chiffre d'affaires sur le semestre est la suivante :

- France : - 2,1%
- Belgique : - 4,3%
- Espagne : - 18,0%
- Italie : - 6,4%

Sur le réseau constant France, qui représente la très grande majorité du chiffre d'affaires, le panier moyen est de 21,11 € contre 20,64 € l'année dernière, soit une hausse de 2,3%.

En Belgique, le panier moyen s'élève à 18,29 € sur le semestre contre 17,62 € l'année dernière, en hausse de 3,8%.

#### IV.1.2 - Chiffre d'affaires de l'enseigne

Compte tenu du développement progressif des magasins en concession d'enseigne et l'apparition d'autres enseignes (1,2,3 € ou Cash Affaires par exemple), la Direction du Groupe, dans un souci d'information et de transparence, communiquera désormais à la fois le chiffre d'affaires de l'enseigne et le chiffre d'affaires comptable consolidé du Groupe.

Au 31 mars 2010, la décomposition du chiffre d'affaires de détail est la suivante :

| En M€ (hors taxes)<br><i>Données de gestion non<br/>auditées</i> | Du 01/10/2009 au 31/03/2010 | Du 01/10/2008 au 31/03/2009 | Variation     |
|--|-----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Intégrés GIF I   | 316,2                       | 316,7                       |               |
| Concessions GIF I  | 26,4                        | 17,3                        |               |
| <b>Sous-total enseigne GIF I</b>                                 | <b>342,6</b>                | <b>334,0</b>                | <b>+ 2,6%</b> |
| Autres enseignes   | 6,2                         | 1,0                         |               |
| <b>Total enseignes Groupe<br/>GIF I</b>                          | <b>348,8</b>                | <b>335,0</b>                | <b>+ 4,1%</b> |

Sur le second trimestre (période du 01/01/2010 au 31/03/2010), la décomposition est la suivante :

| En M€ (hors taxes)<br><i>Données de gestion non<br/>auditées</i> | Du 01/01/2010 au 31/03/2010 | Du 01/01/2009 au 31/03/2009 | Variation     |
|--|-----------------------------|-----------------------------|---------------|
| Intégrés GIF I   | 120,3                       | 119,0                       |               |
| Concessions GIF I  | 11,0                        | 6,4                         |               |
| <b>Sous-total enseigne GIF I</b>                                 | <b>131,3</b>                | <b>125,4</b>                | <b>+ 4,7%</b> |
| Autres enseignes   | 2,8                         | 0,1                         |               |
| <b>Total enseignes Groupe<br/>GIF I</b>                          | <b>134,1</b>                | <b>125,5</b>                | <b>+ 6,9%</b> |

Le chiffre d'affaires de l'enseigne GIF I s'inscrit donc en progression de 4,7% sur le deuxième trimestre et de 2,6% sur le semestre.

L'ensemble des enseignes du Groupe (y compris 1,2,3 € et Cash Affaires) progresse de 6,9% sur le second trimestre et de 4,1% depuis le début de l'exercice.

#### IV.2- Eléments constitutifs du résultat

##### Compte de résultat

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre de l'exercice 2009/2010 s'élève à 334,0 M€ contre 326,4 M€ pour la même période de l'exercice précédent, soit une hausse de 2,3%.

Cette croissance modérée s'explique par une croissance à réseau constant négative de 2,1% en France et de 4,3% en Belgique qui a été plus que compensée par l'effet de l'expansion (9 magasins ouverts sur l'exercice).

Le premier trimestre a connu, comme prévu, une croissance à réseau constant négative du fait de l'effet de base défavorable (le premier trimestre de l'exercice 2008/2009 avait été exceptionnel avec une croissance de 9,2% à réseau constant). Le chiffre d'affaires à réseau constant du second trimestre (1<sup>er</sup> janvier – 31 mars) aurait affiché un indice positif si le premier week-end des soldes n'avait pas été marqué par des intempéries neigeuses d'une ampleur exceptionnelle.

Les achats consommés au 31 mars 2010 s'élèvent à 143,3 M€ contre 148,4 M€ l'année dernière. Ils représentent 42,9% du chiffre d'affaires contre 45,5% au 31 mars 2009, ce qui traduit une amélioration de la marge de 2,6 points.

La marge brute consolidée s'inscrit donc à 57,1% contre 54,5% l'année dernière à la même époque. Ce gain de marge est dû à la conjugaison de 4 facteurs favorables :

- le renforcement de la part des produits importés dans le chiffre d'affaires,
- le coût encore relativement bas du fret maritime lors de l'importation des marchandises vendues ce semestre,
- le taux bas du dollar jusqu'à fin mars,
- des coûts logistiques revus à la baisse avec la décroissance du niveau de stock et la baisse des coûts du transport liée à la crise économique et à la concurrence aigüe qui règne dans ce secteur de l'économie.

Le résultat opérationnel s'élève à 43,4 M€ contre 29,3 M€ au 31 mars 2009, soit une hausse de 48,1%.

Cette hausse très importante s'explique par l'accroissement de 2,6 points de la marge décrit ci-dessus et par la réduction significative des charges externes, tout particulièrement celles liées au fonctionnement des magasins.



Les charges externes s'élevaient à 104,4 M€ au 31 mars 2009 et ne s'élèvent qu'à 94,5 M€ au 31 mars 2010.

Les principales charges en baisse dans le réseau sont :

- fournitures magasins et bureaux (-29%),
- prestations (hors mandats de gestion) et honoraires (-14%),
- publicité (-31%),
- frais de déplacement (-11%).

De nombreux frais qui constituent pourtant des charges variables avec l'accroissement du nombre de magasins ont pu être contenus :

- entretien : -27 K€,
- électricité / énergie : -179 K€,
- frais postaux et télécom : -25 K€.

Les seuls postes en hausse significative correspondent aux charges d'assurance (+45%) suite à la hausse des primes liée aux 3 sinistres de l'an dernier et les loyers (+8%) car la baisse de l'indice du coût de la construction n'a commencé à se faire ressentir qu'en fin de période.

Les charges de personnel sont en hausse de 2,6 M€ (+9,2%) à 30,8 M€ au 31 mars 2010 contre 28,2 M€ au 31 mars 2009.

Compte tenu de l'existence d'un accord d'intéressement signé l'année dernière avec les UES Centrale et Réseau, une provision de 1,2 M€ a été comptabilisée au 31 mars 2010 pour tenir compte de l'éventuel intéressement à verser en fin d'année qui s'ajoute à la masse salariale habituelle. Sans cette provision, la masse salariale n'aurait augmenté que de 4,9%.

Les impôts et taxes sont une nouvelle fois en hausse de 17,7%, principalement sous l'effet de la hausse de la taxe professionnelle.

Les amortissements et provisions s'élèvent à 13,2 M€ contre 10,7 M€ l'année dernière, compte tenu d'une dotation d'un peu plus de 2 M€, suite à la condamnation prononcée en première instance à l'encontre de GIFI dans le procès qui l'oppose à son ancien prestataire logistique GEDIS.

A cela se sont ajoutées des dépréciations exceptionnelles pour 1,4 M€ sur les actifs de la filiale belge en application de la norme IAS36 (conséquences directes et indirectes de l'annonce de la fermeture de 4 magasins).

Le poste " pertes de valeur " s'élève à 2,6 M€ au 31 mars 2010 contre 0,7 M€ au 31 mars 2009.

Cette évolution s'explique par des dotations aux dépréciations importantes sur les stocks des magasins belges pour un peu plus de 1,4 M€. Ces provisions ont été constituées en vue des liquidations à venir sur les magasins devant être fermés et compte-tenu de la vente des stocks aux enchères publiques après la période de liquidation.

Le coût de l'endettement financier net diminue très fortement sous l'effet conjugué de la baisse de l'endettement et de la baisse des taux d'intérêt. Le coût de l'endettement financier net s'élève à 0,8 M€ au 31 mars 2010 contre 2,3 M€ au 31 mars 2009, en baisse de 65%.

Le résultat net avant impôt est supérieur au résultat opérationnel, compte tenu d'un montant élevé de produits financiers liés à l'appréciation significative des couvertures de change.

Les autres produits et charges financiers s'élèvent à + 1,9 M€ au 31 mars 2010 alors qu'une charge de 1,7 M€ figurait dans les comptes au 31 mars 2009.

Cette inversion radicale de tendance est principalement liée à la hausse du dollar qui a donné une valeur positive aux couvertures de change mises en place, alors que l'année dernière, à la même époque, les couvertures avaient une valeur négative du fait de la faiblesse du dollar américain.

La charge d'impôt s'élève à 16,3 M€, contre 9,8 M€ l'année dernière à fin mars.

La charge d'impôt représente environ 36,7% du résultat avant impôt.

Au total, le résultat net s'élève à 28,2 M€ au 31 mars 2010 contre 15,5 M€ au 31 mars 2009, soit une hausse de 82%.

En 6 mois, le Groupe GIFI a ainsi réalisé un résultat net supérieur à celui réalisé sur 12 mois complets en 2008/2009 qui s'était élevé à 26,7 M€.

Les postes de bilan au 31 mars 2010 appellent les commentaires suivants :

#### Actif

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 66,3 M€ en valeur nette au 31 mars 2010 contre 71,9 M€ au 31 mars 2009 et 70,4 M€ au 30 septembre 2009.

La baisse est liée aux dépréciations comptabilisées sur les actifs immobiliers de la filiale belge et à un montant d'investissement inférieur aux dotations du semestre.

Les " goodwill " s'élèvent en valeur nette à 54,2 M€ au 31 mars 2010. Ce montant est égal à celui du 30 septembre 2009. Il n'y a donc pas eu de mouvement sur l'exercice.

Les autres postes de l'actif non courant ne présentent pas d'évolution significative.

Les impôts différés actifs sont en baisse suite à la consommation des déficits reportables propres d'une filiale.

Les stocks s'élèvent à 170,7 M€ au 31 mars 2010 contre 189,6 M€ au 31 mars 2009 et 175 M€ au 30 septembre 2009.

Le stock est en légère baisse par rapport au 30 septembre 2009, malgré l'ouverture de 9 magasins sur le semestre. Un effort sur l'assainissement progressif des stocks se poursuit.

Les autres créances s'élèvent à 22,0 M€ au 31 mars 2010 contre 24,4 M€ au 31 mars 2009 et 25,0 M€ au 30 septembre 2009. Ce poste comprend principalement des crédits de TVA, des charges constatées d'avance, des fournisseurs débiteurs et des dégrèvements de taxe professionnelle à recevoir.

Le poste « Clients » s'accroît régulièrement (14 M€ au 31 mars 2010, 8,7 M€ au 30 septembre 2009 et 5,7 M€ au 31 mars 2009) avec l'augmentation du nombre de magasins en concession d'enseigne.

Le poste " Trésorerie et Equivalent de Trésorerie " s'élève à 36,1 M€ au 31 mars 2010 contre 21,3 M€ au 30 septembre 2009 et 13,3 M€ au 31 mars 2009. Pour être analysé, ce poste doit être déduit de l'endettement figurant au passif pour évaluer globalement l'évolution de l'endettement net du Groupe. Cette évolution traduit d'ores et déjà l'amélioration continue de la trésorerie court terme du Groupe.

#### Passif

Nous vous présentons maintenant le passif des comptes consolidés au 31 mars 2010.

Les capitaux propres consolidés au 31 mars 2010 s'élèvent à 210,6 M€ contre 191,1 M€ au 30 septembre 2009 et 185,8 M€ au 31 mars 2009.

La variation de ce poste par rapport au 30 septembre 2009 s'explique principalement par un accroissement de 28,2 M€, qui correspond au bénéfice du semestre et une baisse de 9 M€ liée au versement du dividende.

Les provisions pour risques s'accroissent de 1,6 M€ (8,0 M€ au 30 septembre 2009 et 9,6 M€ au 31 mars 2010) principalement à cause d'une dotation complémentaire sur le litige avec GEDIS, suite à la condamnation de GIFI en première instance. GIFI a immédiatement interjeté appel de cette décision qu'elle estime infondée tant juridiquement qu'économiquement, mais a provisionné ce litige à hauteur de la condamnation par prudence.

L'endettement brut du Groupe est de 69,7 M€ au 31 mars 2010 contre 81,8 M€ au 30 septembre 2009 et 98,7 M€ au 31 mars 2009.

L'endettement net (trésorerie déduite) est de 33,6 M€ au 31 mars 2010 contre 60,4 M€ au 30 septembre 2009 et 85,4 M€ au 31 mars 2009.

Cette baisse continue de l'endettement net s'explique par l'amélioration de la rentabilité et celle du besoin en fonds de roulement.

Le ratio d'endettement net ou gearing (endettement net sur capitaux propres) n'est plus que de 0,16 au 31 mars 2010 contre 0,32 au 30 septembre 2009 et 0,46 au 31 mars 2009.

Cette baisse a été rendue possible par la stabilisation des stocks et le cash-flow dégagé sur le semestre qui ont permis une baisse significative de la dette financière et un accroissement des capitaux propres.

Les dettes vis-à-vis des fournisseurs baissent, malgré la hausse des achats, du fait de la réduction des délais de paiement à 60 jours net maximum.

Les autres postes du passif ne connaissent pas d'évolution significative à l'exception de l'impôt exigible qui était de 6,3 M€ au 31 mars 2009 et s'élève à 11,7 M€ au 31 mars 2010.

Cet accroissement s'explique par la hausse importante du résultat sur le semestre.

#### **IV.3- Autres événements significatifs du semestre écoulé**

Au cours du premier semestre de l'exercice 2009/2010, le Groupe a poursuivi sa politique d'expansion avec l'ouverture de 9 magasins (total m<sup>2</sup> : 11 526) :

- Bailleul (59)
- Fumel-Montayral (47)
- Lesneven (29 – ex Cash Affaires)
- Loudéac (22)
- Marseille Jeanne d'arc (13), en concession d'enseigne
- Paimpol (22 – ex Cash Affaires)
- Parla (Espagne)
- Raismes-Valenciennes (59)
- Vitry-sur-Seine (94)

L'enseigne GIFI a aussi procédé aux transferts/agrandissements de 2 magasins au cours du premier semestre (total m<sup>2</sup> : + 1 839) :

- Albi-Fonlabour (81)
- Saintes (17)

Le magasin de Betting Les Saint Avold (57) a dû fermer en février 2010, suite à un sinistre important ayant entraîné l'effondrement d'une partie de la toiture.

L'enseigne GIFI compte ainsi 329 points de vente au 31 mars 2010, dont 27 exploités sous forme de concessions d'enseigne, avec une surface commerciale totale de 499 092 m<sup>2</sup>.

#### **IV.4- Evolution prévisible et principaux risques et incertitudes pour le semestre à venir**

Le contexte économique en France et en Europe reste très morose et ce pessimisme ambiant continue à freiner la consommation des ménages.

Toutefois, l'attractivité du Concept GIFI ayant montré sa capacité à traverser la crise financière, puis économique depuis bientôt deux ans, le Groupe reste confiant dans l'atteinte de l'objectif fixé en début d'année, à savoir une croissance faible du chiffre d'affaires à réseau constant.

Les ouvertures de nouveaux magasins à l'enseigne GIFI se poursuivent au rythme prévu et leur nombre devrait dépasser l'objectif de 30 ouvertures fixé en début d'année.

Le taux de marge brute consolidée du Groupe s'est fortement accru sur le premier semestre 2009/2010 grâce à la conjonction d'éléments favorables lors de l'approvisionnement des marchandises vendues sur le semestre :

- faiblesse du dollar,
- coût du fret maritime bas,
- accroissement de la part des produits importés dans le chiffre d'affaires,
- réduction des coûts logistiques consécutifs à la baisse du stock.

Certains de ces éléments (parité dollar, coût du fret maritime) évoluent défavorablement depuis plusieurs mois et la marge brute sur le second semestre sera par conséquent vraisemblablement inférieure à celle du premier semestre 2009/2010. Elle devrait toutefois rester supérieure à celle du deuxième semestre 2008/2009.

Concernant les frais généraux, la politique de réduction de ces coûts devrait continuer à produire ses effets, mais dans une moindre mesure qu'au premier semestre 2009/2010, compte tenu d'une base comparable moins favorable (la politique de réduction des frais généraux ayant débuté au second semestre de l'exercice dernier).

Ces éléments amènent le Groupe à estimer que le résultat opérationnel du deuxième semestre, sans atteindre le niveau du premier semestre, sera supérieur à celui du second semestre de l'exercice dernier qui s'élevait à 21 millions d'euros.

Compte tenu du résultat opérationnel au 31 mars 2010 qui dépasse les 43 millions d'euros, la Direction du Groupe GIFI est donc amenée à réviser fortement à la hausse l'objectif de résultat opérationnel pour l'exercice 2009/2010 à plus de 65 millions d'euros contre plus de 50 millions d'euros précédemment (+ 30%).

**Attestation de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel  
(article 222-4 – 3° du Règlement Général AMF)**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 figurant en page 14 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 Villeneuve sur Lot,  
Le 07 juin 2010

Philippe GINESTET  
Président Directeur Général