



COMMUNIQUE DE PRESSE

Contacts : Alain Pronost, directeur financier groupe
Tél. : + 33 6 62 60 56 51

GLOBAL GRAPHICS ANNONCE SES RESULTATS POUR LE QUATRIEME TRIMESTRE ET L'EXERCICE 2008

Pompey (France), le 11 février 2009 - GLOBAL GRAPHICS SA (NYSE-Euronext : GLOG), groupe à l'expertise mondialement reconnue dans le développement de solutions performantes pour la gestion de documents électroniques et l'impression numérique, a annoncé ses résultats pour le quatrième trimestre et l'exercice 2008.

La comparaison des chiffres-clés du quatrième trimestre 2008 avec ceux du quatrième trimestre 2007 met en exergue les éléments suivants :

- un chiffre d'affaires consolidé de 2,7 millions d'euros ce trimestre (2,5 millions d'euros à taux de change constants), contre 3,5 millions d'euros au quatrième trimestre 2007,
- un résultat d'exploitation légèrement négatif ce trimestre, contre un bénéfice d'exploitation de 1,1 millions d'euros au quatrième trimestre 2007,
- un résultat d'exploitation retraité négatif de 0,3 million d'euros ce trimestre, contre un résultat d'exploitation retraité positif de 0,6 million d'euros au quatrième trimestre 2007,
- un résultat avant impôt retraité légèrement négatif ce trimestre (soit une perte de € 0,00 par action), contre un résultat avant impôt retraité positif de 0,7 million d'euros (soit un bénéfice de € 0,03 par action) au quatrième trimestre 2007,
- un résultat net négatif de 0,2 million d'euros ce trimestre (soit une perte nette de € 0,02 par action) ce trimestre, contre un modeste bénéfice net réalisé au quatrième trimestre 2007 (soit un bénéfice net de € 0,00 par action),
- un résultat net retraité négatif de 0,4 million d'euros ce trimestre (soit une perte de € 0,04 par action), similaire à la perte nette retraitée réalisée au quatrième trimestre 2007.

Gary Fry, directeur général de Global Graphics, a commenté ces résultats comme suit : "au cours du quatrième trimestre, nous avons lancé la première version de notre embedded print solution qui va nous permettre de nous positionner sur de nouveaux marchés ; les premiers retours que nous avons sur ce produit sont très positifs et nous permettent de penser que nous pourrions prochainement annoncer des résultats concrets dans ce domaine.

Nous avons poursuivi l'évolution de nos solutions de gestion de documents électroniques et avons le plaisir d'annoncer la conclusion au quatrième trimestre 2008 d'un important contrat avec un acteur de premier plan dans l'industrie du logiciel ; plus généralement, les perspectives dans ce secteur continuent à être excitantes.

Au cours du dernier trimestre de l'année 2008, nous avons également enregistré des progrès très satisfaisants tant dans le développement technique que dans la mise au point de la stratégie

commerciale pour notre nouvelle application grand public dans le domaine de la gestion de documents électroniques, qui sera lancée au cours de l'exercice 2009.”

Résultats du quatrième trimestre 2008

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 2,7 millions d'euros ce trimestre, contre 3,5 millions d'euros au quatrième trimestre 2007, soit un repli de 21,6% à taux de change courants, et de 27,3% à taux de change constants

Le chiffre d'affaires réalisé dans le segment des arts graphiques s'est élevé à 0,8 million d'euros au quatrième trimestre 2008 (soit 28,3% du chiffre d'affaires consolidé du quatrième trimestre 2008), en repli de 25,1% à taux de change courants et de 31,1% à taux de change constants, par rapport au million d'euros réalisés dans ce même segment au quatrième trimestre 2007.

Le chiffre d'affaires réalisé dans les segments de l'impression numérique et de la gestion de documents électroniques s'est élevé à 1,9 millions d'euros au quatrième trimestre 2008 (soit 71,7% du chiffre d'affaires consolidé du quatrième trimestre 2008), en repli de 20,1% à taux de change courants et de 25,7% à taux de change constants, par rapport aux 2,4 millions d'euros réalisés dans ces mêmes segments au quatrième trimestre 2007.

Une part importante de ce repli est liée à un effet de base défavorable dans la comparaison avec le quatrième trimestre de l'exercice 2007, période durant laquelle le Groupe avait reconnu un chiffre d'affaires s'élevant à un total de près de 0,9 million d'euros au titre des contrats dont la conclusion avait été annoncée en novembre 2006, contre un chiffre d'affaires au titre de ces mêmes contrats égal à 0,4 million d'euros au titre du quatrième trimestre 2008, soit un repli de 0,5 million d'euros d'une période à l'autre.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 2,7 millions d'euros ce trimestre, dont 0,1 million d'euros au titre des provisions pour dépréciation de certaines créances dont le recouvrement est incertain à la date de clôture, contre 2,3 millions d'euros au quatrième trimestre 2007.

Le Groupe a dégagé un résultat d'exploitation légèrement négatif ce trimestre (équivalent à 2,1% des ventes ce trimestre), contre un résultat d'exploitation positif de 1,1 millions d'euros au quatrième trimestre 2007 (31,5% des ventes de la période correspondante).

Le Groupe a dégagé un résultat d'exploitation retraité, ou EBITA, tel que défini dans un tableau ci-après, négatif de 0,3 million d'euros ce trimestre, contre un résultat d'exploitation retraité positif de 0,6 million d'euros au quatrième trimestre 2007. Par suite, la marge opérationnelle retraitée est négative, et équivalente à 11,2% des ventes ce trimestre, contre une marge équivalente à 16,7% des ventes au quatrième trimestre 2007.

Le Groupe a dégagé un résultat avant impôt retraité, tel que défini dans un tableau ci-après, légèrement positif ce trimestre, contre avec un résultat avant impôt retraité positif de 0,7 million d'euros au quatrième trimestre 2007, conduisant à un résultat avant impôt retraité égal à € 0,00 par action ce trimestre, contre un résultat avant impôt retraité égal à € 0,06 par action au quatrième trimestre 2007.

Le Groupe a dégagé un résultat net négatif de 0,2 million d'euros ce trimestre (soit une perte nette de € 0,02 par action), contre un résultat net légèrement positif au quatrième trimestre 2007 (soit un bénéfice net de € 0,00 par action).

Le Groupe a dégagé un résultat net retraité (tel que défini dans un tableau ci-après) négatif de 0,4 million d'euros ce trimestre (soit une perte nette retraitée de € 0,04 par action), identique à la perte nette retraitée dégagée au quatrième trimestre 2007 (une perte nette retraitée de € 0,03 par action).

Résultats de l'exercice 2008

Le chiffre d'affaires s'est élevé à 11,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2008, contre 16,4 millions d'euros en 2007, soit un repli de 31,8% à taux de change courants et de 26,8% à taux de change constants.

Le chiffre d'affaires réalisé dans le segment des arts graphiques s'est élevé à 3,7 millions d'euros en 2008, en repli de 29,9% à taux de change courants et de 23,5% à taux de change constants, par rapport au chiffre d'affaires réalisé en 2007 dans ce même segment.

Le chiffre d'affaires réalisé dans les segments de l'impression numérique et de la gestion de documents électroniques s'est élevé à 7,4 millions d'euros en 2008 (soit 66,4% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008), en repli de 32,7% à taux de change courants et de 28,4% à taux de change constants, par rapport au chiffre d'affaires réalisé en 2007 dans ces mêmes segments.

Une part importante de ce repli est liée à un effet de base défavorable dans la comparaison avec l'exercice 2007, durant lequel le Groupe avait reconnu un chiffre d'affaires s'élevant à un total de 4,0 millions d'euros au titre des trois contrats dont la conclusion avait été annoncée en novembre 2006, contre un chiffre d'affaires au titre des ces mêmes contrats proche de 0,9 million d'euros au cours de l'exercice 2008, soit un repli de 3,2 millions d'euros d'une période à l'autre.

Les charges d'exploitation se sont élevées à 10,8 millions d'euros en 2008, contre 10,6 millions d'euros en 2007. Ces charges comprennent des provisions pour dépréciation de certaines créances dont le recouvrement est incertain à la date de clôture, pour 0,2 million d'euros, ainsi que des charges non récurrentes, comptabilisées au premier semestre 2008 pour un total de 0,5 million d'euros, relatives aux coûts supportés par le Groupe au titre du plan de licenciement mis en œuvre au mois de janvier 2008, et du remplacement au poste de directeur général de Monsieur James Freidah par Monsieur Gary Fry.

Le Groupe a dégagé un résultat d'exploitation légèrement négatif au titre de 2008 (une perte équivalente à 0,8% des ventes réalisées en 2008), contre un résultat d'exploitation positif de 5,2 millions d'euros en 2007 (soit 32,0% des ventes de cet exercice).

Le Groupe a dégagé un résultat d'exploitation retraité (tel que défini dans un tableau ci-après) négatif de 0,3 million d'euros en 2008 (une perte équivalente à 2,7% du CA réalisé en 2008), contre un résultat d'exploitation retraité positif de 3,0 millions d'euros en 2007 (soit 18,2% des ventes de cet exercice).

Le Groupe a dégagé un résultat avant impôt retraité (tel que défini dans un tableau ci-après) positif de 0,2 million d'euros en 2008, contre un résultat positif de 3,0 millions d'euros en 2007, conduisant à un résultat avant impôt retraité égal à € 0,02 par action au titre de 2008, contre un résultat avant impôt retraité égal à € 0,30 par action au titre de 2007.

Le Groupe a dégagé un résultat net négatif de 0,6 million d'euros au titre de 2008 (soit une perte nette de € 0,06 par action), contre un résultat net positif de 3,3 millions d'euros (soit un bénéfice net de € 0,32 par action) au titre de 2007.

Le Groupe a dégagé un résultat net retraité négatif de 0,6 million d'euros au titre 2008 (soit une perte nette retraitée de € 0,06 par action), à comparer à un résultat net positif de 2,0 millions d'euros au titre de 2007 (soit un bénéfice net retraité de € 0,20 par action).

Autres commentaires

Monsieur Gary Fry a poursuivi comme suit : “2008 a été marquée par un investissement important tant au plan technologique qu’au plan commercial en vue d’accroître notre base de clientèle et de maximiser nos opportunités de ventes, et a également été une année durant laquelle nous avons su non seulement gérer notre situation financière comme prévu, mais réussi à générer de la trésorerie de manière importante”.

“Bien qu’elle nous ait été défavorable pour la conversion en euros de notre ventes en devises, la volatilité importante des parités de change a contribué à nous permettre d’atteindre notre objectif et devrait continuer à nous aider à y parvenir en 2009, étant rappelé que nos coûts sont majoritairement exprimés en livres sterling alors que nos ventes sont très largement libellées en dollars américains”.

“Bien entendu, la récession globale est un sujet de préoccupation pour nous, nos clients et nos partenaires. Malgré cet environnement économique difficile, nous croyons que, grâce au développement de nouveaux segments de marché et à la signature de très importants contrats qui sont actuellement en cours de négociation dans tous nos segments de marché, nous serons en mesure de générer de la croissance au titre de l’exercice en cours”.

Conférence téléphonique sur les résultats du quatrième trimestre et de l’exercice 2008

Global Graphics organise aujourd’hui à 10.00 (heure de Bruxelles) une conférence téléphonique sur ces résultats. Les personnes voulant y prendre part doivent composer le +44(0) 1452 555 566 et indiquer à l’opératrice soit “Global Graphics financial results”, soit “conference call ID 85017508”.

Il sera possible de réécouter cette conférence au cours des sept jours ouvrés à venir en composant soit le + 44 (0)1452 550 000, soit le numéro vert 0800 953 1533 (accessible uniquement depuis le Royaume Uni), puis en composant le code d’accès 85017508#.

Rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés 2008

Les états financiers consolidés résumés ainsi que les notes explicatives annexes ont été arrêtés par le conseil d’administration de Global Graphics SA le 10 février 2009. Ayant fait l’objet d’un audit par les commissaires aux comptes de la Société, ces états financiers consolidés sont définitifs.

Les commissaires aux comptes de la Société n’ont en revanche pas achevé toutes les diligences qu’ils estiment nécessaire de réaliser, notamment celles relatives aux comptes sociaux et celles portant sur la rédaction définitive de l’ensemble des notes annexes aux états financiers consolidés.

Comme pour les exercices précédents, les rapports des commissaires aux comptes de la Société feront partie du rapport annuel du Groupe pour l’exercice 2008.

Rapport annuel 2008

Le Groupe prévoit de publier la version électronique (en français et en anglais) de son rapport annuel 2008 le ou autour du 27 mars 2009. Des versions papier de ces rapports seront disponibles peu de temps après. Si vous souhaitez recevoir un ou plusieurs exemplaires du rapport annuel du Groupe pour l’exercice 2008, merci de bien vouloir le faire savoir en nous envoyant un courriel à l’adresse suivante : investor-relations@globalgraphics.com, ou en nous le demandant par tout moyen écrit adressé au siège social.

Annnonce des résultats du premier trimestre 2009

Global Graphics prévoit d’annoncer les résultats consolidés du premier trimestre 2009 le vendredi 24 avril 2009 avant l’ouverture du marché.

Assemblée générale des actionnaires

L'assemblée générale est prévue le vendredi 24 avril 2009 à Bruxelles en Belgique. L'heure précise de réunion, l'ordre du jour définitif, le texte des résolutions soumises au vote des actionnaires ainsi que les modalités de vote seront annoncés au plus tard 35 jours avant la date de cette assemblée.

A propos de Global Graphics

Global Graphics (www.globalgraphics.com) est un groupe leader dans le développement et la commercialisation de solutions logicielles complexes et à haute performance, répondant aux besoins des secteurs de l'impression numérique et de l'impression de labeur, et en matière de gestion de documents électroniques. Le Groupe commercialise ses solutions en matière de vectorisation de données pour la création d'images numériques (RIP), de création, gestion et édition de documents électroniques, de gestion de flux de documents (workflow) et de rendu des couleurs (color management) principalement à des fabricants d'équipements, des intégrateurs de systèmes, des sociétés de développement informatique, et des revendeurs. Le Groupe compte parmi ses clients les plus grands fabricants mondiaux de systèmes pré-presse numériques, d'imprimantes couleur grand format, de systèmes d'épreuves couleur, de copieurs et d'imprimantes pour les marchés professionnels, des grandes entreprises ou des PME, ainsi que pour l'usage privé ou en libéral, ainsi qu'une grande variété de sociétés de développement logiciel.

Précisions sur les affirmations à caractère prévisionnel (forward-looking statements)

Ce communiqué de presse contient, en plus d'informations historiques, des affirmations à caractère prévisionnel qui sont fondées sur des hypothèses, qui impliquent la prise en compte de certains risques ainsi que d'incertitudes. Ces affirmations à caractère prévisionnel englobent aussi bien des affirmations relatives à la croissance et aux projets d'expansion du Groupe que des affirmations sur des résultats prévus pour des périodes futures. De telles affirmations sont basées sur les prévisions actuelles de la direction du Groupe et sont sujettes à un certain nombre d'aléas quant à leur réalisation, qui, s'ils devaient se concrétiser, pourraient conduire à ce que les résultats réels s'avèrent être significativement différents de ceux énoncés dans les présentes affirmations à caractère prévisionnel.

Bien que la direction du Groupe estime que les prévisions reflétées dans lesdites affirmations sont raisonnables compte tenu des informations à sa disposition, elle ne peut garantir à quiconque que ces prévisions s'avéreront finalement exactes. En conséquence, aucun tiers ne devrait accorder une importance exagérée et hors de propos à ces affirmations.

En toute hypothèse, ces affirmations à caractère prévisionnel n'ont de valeur qu'à la date du présent communiqué de presse. Le Groupe n'a d'obligation, ni de revoir, ni d'amender ces affirmations sur la base d'informations postérieures à la date de publication du présent communiqué de presse, du fait d'informations nouvelles, ou de survenance d'événements non prévus à la présente date.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME

Exprimé en milliers d'euros, hormis les résultats par action exprimés en euros

Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Chiffre d'affaires consolidé	2 721	3 471	11 168	16 379
Coût des ventes	(104)	(122)	(432)	(528)
MARGE BRUTE	2 617	3 349	10 736	15 851
Frais commerciaux et généraux	(1 509)	(1 218)	(5 767)	(5 830)
Frais de recherche-développement	(1 165)	(1 036)	(5 056)	(4 777)
RESULTAT D'EXPLOITATION	(57)	1 095	(87)	5 244
Produits d'intérêts (note 5)	28	19	128	56
Charges d'intérêts (note 5)	0	0	0	(6)
Gains nets (pertes nettes) de change	266	50	393	21
RESULTAT AVANT IMPOT	237	1 164	434	5 315
Charge d'impôt (note 6)	440	1 149	999	2 043
RESULTAT NET CONSOLIDE	(203)	15	(565)	3 272
RESULTATS PAR ACTION (note 7)				
Résultat par action	(0,02)	0,00	(0,06)	0,32
Résultat dilué par action	(0,02)	0,00	(0,06)	0,32

Les notes explicatives jointes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS
 BILAN CONSOLIDE RESUME
 Exprimé en milliers d'euros

Chiffres non audités	31 décembre 2008	31 décembre 2007
ACTIFS		
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations corporelles	642	919
Immobilisations incorporelles	4 014	4 132
Ecarts d'acquisition	5 871	7 756
Actifs financiers	111	134
Actifs nets d'impôt différé (note 4c)	936	2 068
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS	11 574	15 009
ACTIFS COURANTS		
Stocks et en-cours	54	102
Créances clients	2 870	3 779
Créances d'impôt courant	7	4
Autres créances	154	166
Charges constatées d'avance	508	615
Disponibilités	4 482	4 112
TOTAL DES ACTIFS COURANTS	8 075	8 778
TOTAL DES ACTIFS	19 649	23 787
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		
CAPITAUX PROPRES		
Capital (note 8)	4 116	4 116
Primes d'émission (note 8)	28 830	28 874
Réserve liée aux paiements fondés sur des actions	2 751	2 557
Réserve liée aux rachats d'actions propres (note 9)	(1 246)	(1 180)
Réserves consolidées	(4 436)	(3 871)
Ecarts de conversion	(13 245)	(8 753)
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	16 770	21 743
PASSIFS		
PASSIFS NON COURANTS		
Autres passifs non courants	2	2
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	2	2
PASSIFS COURANTS		
Dettes fournisseurs	471	363
Dettes d'impôt courant	153	190
Autres dettes	715	943
Avances reçues et produits constatés d'avance	1 538	546
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	2 877	2 042
TOTAL DES PASSIFS	2 879	2 044
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	19 649	23 787

Les notes explicatives jointes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS
 TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE
 Exprimé en milliers d'euros

Chiffres non audités	Exercice 2008	Exercice 2007
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES		
- Résultat avant impôt	434	5 315
- Elimination des charges et produits liés aux activités opérationnelles sans incidence sur la trésorerie :		
Amort. des immobilisations corporelles	344	387
Amort. des autres immobilisations incorporelles	124	144
Amort. des frais de développement portés à l'actif	654	364
Coûts des paiements fondés sur des actions (note 4f)	194	449
Intérêts et charges (produits) assimilées (note 5)	(128)	(50)
(Gains nets) pertes nettes de change (note 5)	(393)	(21)
Charges imputées sur la prime d'émission (note 8)	(44)	(2)
Différences de change	(329)	(488)
Autres éléments	(6)	(46)
- Variation des créances et dettes :		
Stocks et en-cours	48	12
Créances clients	909	35
Créances d'impôt courant	(3)	419
Autres créances	12	(2)
Charges constatées d'avance	107	(175)
Dettes fournisseurs	108	(94)
Dettes d'impôt courant	(37)	(49)
Autres dettes	(228)	345
Avances reçues et produits constatés d'avance	992	(1 129)
- Intérêts reçus dans la période	136	50
- Intérêts payés dans la période	0	(10)
- Impôts sur le bénéfice payés dans la période	(198)	(93)
TRESORERIE NETTE LIEE AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES	2 696	5 361
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT		
- Acquisition d'immobilisations corporelles	(248)	(367)
- Acquisition d'immobilisations incorporelles	(158)	0
- Frais de développement portés à l'actif (note 4b)	(1 663)	(3 223)
TRESORERIE NETTE LIEE AUX ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	(2 069)	(3 590)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT		
- Produits de l'émission d'actions nouvelles (note 8)	0	139
- Rachats d'actions propres (note 9)	(66)	(781)
- Remboursement de découverts bancaires	0	(234)
TRESORERIE NETTE LIEE AUX ACTIVITES DE FINANCEMENT	(66)	(876)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE SUR LA PERIODE	561	895
TRESORERIE NETTE DISPONIBLE AU 1ER JANVIER	4 112	3 310
EFFET DES VARIATIONS DE TAUX DE CHANGE SUR LA TRESORERIE NETTE DISPONIBLE AU 1ER JANVIER	(191)	(93)
TRESORERIE NETTE DISPONIBLE AU 31 DECEMBRE	4 482	4 112

Les notes explicatives jointes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS
 TABLEAU RESUME DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES
 Exprimé en milliers d'euros

Chiffres non audités	Exercice 2008	Exercice 2007
Capitaux propres au 1er janvier	21 743	20 781
Produits et charges comptabilisés au titre de l'exercice		
- résultat net consolidé	(565)	3 272
- variation du poste Ecart de conversion	(4 492)	(2 115)
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période intermédiaire	(5 057)	1 157
Effet des plans fondés sur des actions au titre de la période intermédiaire :		
- Coûts des paiements fondés sur des actions (note 4f)	194	449
- Produit net de l'émission d'actions nouvelles (note 8)	(44)	137
Effet total des plans fondés sur des actions au titre de la période intermédiaire	150	586
Rachat d'actions propres (note 9)	(66)	(781)
Capitaux propres au 31 décembre	16 770	21 743

Les notes explicatives jointes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES
DU QUATRIEME TRIMESTRE 2008 ET DE L'EXERCICE 2008

NOTE 1 : ENTITE PRESENTANT LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

Les présents états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008 comprennent Global Graphics SA, société de droit français (ci-après, la "Société-mère"), et ses filiales, l'ensemble étant désigné comme le "Groupe".

Ces états financiers consolidés résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration de la Société le 10 février 2009.

NOTE 2 : DECLARATION DE CONFORMITE

(a) Attestation de conformité

Les présents états financiers consolidés résumés ont été préparés en conformité aux principes comptables internationaux (International Financial Reporting Standards ou IFRS) et aux interprétations y afférentes, promulgués par l'International Accounting Standards Board, tels qu'adoptés par l'Union Européenne.

Dans la mesure où elles ont été rédigées dans la perspective de leur inclusion dans le communiqué de presse afférent aux résultats trimestriels, les notes annexes aux présents états financiers consolidés résumés ne comportent pas l'ensemble des informations dont la communication est obligatoire en fin d'exercice : il est donc nécessaire d'analyser le contenu de ces notes en effectuant concomitamment une revue du contenu des notes de l'annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

(b) Modalités de préparation des états financiers consolidés résumés

Les présents états financiers consolidés résumés, établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008, ont été préparés selon la règle du coût historique. Les instruments dérivés ont été réévalués à leur juste valeur, la variation correspondante étant comptabilisée en résultat.

Les actifs immobilisés sont indiqués pour leur valeur nette comptable ou, si elle est inférieure, à leur juste valeur minorée des éventuels coûts de cession de ces actifs.

(c) Devises de fonctionnement et de présentation

Les présents états financiers consolidés résumés, établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008, sont présentés en euros, qui est aussi la devise de fonctionnement de la Société-mère.

L'information financière incluse dans les états financiers consolidés résumés est présentée en milliers d'euros, l'arrondi se faisant au millier le plus proche.

NOTE 3 : METHODES ET REGLES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables utilisées pour la préparation des états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008 sont identiques à celles retenues pour la préparation des états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, telles qu'indiquées à la note 2 de l'annexe aux états financiers consolidés de ce même exercice.

NOTE 4 : ESTIMATIONS COMPTABLES SIGNIFICATIVES

La préparation des états financiers selon les principes comptables internationaux oblige la direction du Groupe à faire certaines estimations comptables qui peuvent avoir un impact significatif sur les comptes consolidés.

Elle requiert également de la part de la direction du Groupe un discernement dans la mise en oeuvre des règles et méthodes comptables retenues par le Groupe, et le recours à des estimations et des hypothèses pour la détermination de certains montants indiqués tant à l'actif qu'au passif du bilan consolidé, et en produits aussi bien qu'en charges au compte de résultat consolidé.

Ces estimations et hypothèses sont basées sur des données historiques et divers facteurs jugés pertinents lors de la prise de décision : elles vont servir de bases à l'évaluation des postes d'actif et de passif dont le montant ne peut être obtenu directement d'une autre manière. Il est tout à fait possible que les résultats réels futurs divergent de ceux estimés.

Ces estimations et les hypothèses qui les sous-tendent font l'objet d'une revue régulière par la direction du Groupe. Toute révision des estimations comptables affecte le résultat de la période dans laquelle cette révision intervient si cette révision n'affecte que cette seule période, mais également les périodes futures si cela s'avère nécessaire.

Les principales estimations faites par la direction du Groupe dans l'application des principes comptables internationaux qui ont un effet significatif sur les états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008, de même que les hypothèses et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif des comptes consolidés au cours des douze mois à venir, sont indiquées ci-après.

(a) Perte de valeur des écarts d'acquisition et des autres actifs incorporels

Le Groupe est dans l'obligation de réaliser au moins un fois l'an des tests permettant de déterminer s'il y a lieu de constater et de comptabiliser une éventuelle perte de valeur des écarts d'acquisition et des actifs incorporels à durée de vie infinie selon la méthode indiquée à la note 2i de l'annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

La valeur de réalisation des unités génératrices de trésorerie a été déterminée en fonction de leur valeur d'utilité. La détermination de cette valeur d'utilité est basée sur des prévisions de flux futurs de trésorerie réalisées par référence au chiffre d'affaires et aux marges d'exploitation observés au cours de l'exercice, et à un état prévisionnel de chiffre d'affaires et de marge d'exploitation pour les quatre années à venir, arrêté par la direction du Groupe. Un taux d'actualisation hors effet d'impôt de 7,0% l'an a été retenu pour actualiser les flux futurs de trésorerie attendus.

Suite à cette revue, aucune charge n'a été comptabilisée au titre d'une perte de valeur des écarts d'acquisition et des actifs incorporels dans les états financiers consolidés résumés de l'exercice 2008 (néant également en 2007).

(b) Activation des frais de développement de programmes informatiques

Comme indiqué à la note 2h de l'annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007, les coûts engagés pour améliorer ou corriger des programmes informatiques existants sont passés en charges au titre de la période durant laquelle ils sont encourus.

Sont portés à l'actif du bilan consolidé les coûts de développement qui, tout à la fois, conduisent directement au développement de programmes facilement identifiables et ayant un caractère novateur sur lesquels le Groupe détient des droits de propriété, peuvent être mesurés de manière fiable, et vont probablement générer des bénéfices économiques futurs au-delà des douze mois à venir.

Ne sont compris dans ces coûts que des coûts directs, lesquels incluent exclusivement les coûts salariaux des équipes de développement travaillant sur le projet considéré.

Les frais de développement de programmes informatiques qui sont ainsi portés à l'actif du bilan consolidé sont amortis selon le mode linéaire, à compter de la date à laquelle le projet de développement en question est considéré achevé, sur leur durée de vie estimée, qui n'excède pas dix années, la charge correspondante étant enregistrée dans la rubrique Charges de recherche et développement du compte de résultat consolidé.

(i) Activation des frais de développement réalisée au 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008, la direction du Groupe a considéré être en mesure d'apporter la preuve que les critères susvisés étaient remplis pour trois projets de développement.

Les frais de développement correspondant au premier projet s'élevaient à une valeur, nette des amortissements, de 2 802 au 31 décembre 2008, suite à l'activation de frais complémentaires spécifiques à ce projet, à hauteur de 263 au titre du quatrième trimestre 2008, et de 977 au titre de l'exercice 2008. Dans la mesure où certains aspects de ce projet ont permis la livraison à divers clients de certains programmes d'interprétation de données (RIP software) au long des exercices 2007 et 2008, les coûts correspondants ont donné lieu à amortissement, déterminé selon un mode linéaire sur une durée de dix années, durée de vie économique estimée du projet en question : l'amortissement constaté au titre de cet actif incorporel s'élève à respectivement 110 et 511 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les frais de développement correspondant au deuxième projet s'élevaient à une valeur, nette des amortissements, de 910 au 31 décembre 2008, suite à l'activation de frais complémentaires spécifiques à ce projet, pour 116 au quatrième trimestre 2008, et pour 553 au titre de l'exercice 2008. Dans la mesure où certains aspects de ce projet ont permis la livraison de certains programmes dans le domaine de la gestion de documents électroniques au cours des exercices 2007 et 2008, les coûts correspondants ont donné lieu à amortissement, déterminé selon un mode linéaire sur une durée de dix années, durée de vie économique estimée du projet en question : l'amortissement constaté au titre de cet actif incorporel s'élève à respectivement 43 et 143 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les frais de développement correspondant au troisième projet s'élevaient à une valeur de 114 au 31 décembre 2008, suite à l'activation des frais de développement spécifiques à ce projet à hauteur de 133 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice 2008. Dans la mesure où ce projet était en cours de développement à la date de clôture, aucun amortissement n'a été comptabilisé à ce titre, tant au titre du quatrième trimestre 2008 que de l'exercice 2008.

(ii) Activation des frais de développement réalisée au 31 décembre 2007

Au 31 décembre 2007, la direction du Groupe avait considéré être en mesure d'apporter la preuve que les critères susvisés étaient remplis pour trois projets de développement distincts.

Les frais de développement correspondant au premier projet étaient complètement amortis au 30 juin 2007. Cet actif incorporel n'a en conséquence donné lieu à aucun amortissement au quatrième trimestre 2007, étant rappelé que l'amortissement constaté en 2007 au titre de cet actif incorporel s'élevait à 28.

Les frais de développement correspondant au deuxième projet s'élevaient à 3 198 au 31 décembre 2007, suite à l'activation de frais complémentaires spécifiques à ce projet, à hauteur de 623 au titre du quatrième trimestre 2007, et de 2 573 au titre de l'exercice 2007. Dans la mesure où certains aspects de ce projet avaient permis la livraison de certains programmes au cours de l'exercice 2007, les coûts correspondants avaient donné lieu à amortissement, déterminé selon un mode linéaire sur une durée de dix années, durée de vie économique estimée du projet en question : l'amortissement constaté au titre de cet actif incorporel s'élevait à 114 pour le quatrième trimestre 2007 et à 308 pour l'exercice 2007.

Les frais de développement correspondant au troisième projet s'élevaient à 763 au 31 décembre 2007, suite à l'activation de frais complémentaires spécifiques à ce projet, à hauteur de 163 au titre du quatrième trimestre 2007, et de 650 au titre de l'exercice 2007. Dans la mesure où certains aspects de ce projet avaient permis la livraison de certains programmes au cours de l'exercice 2007, les coûts correspondants avaient donné lieu à amortissement, déterminé selon un mode linéaire sur une durée de dix années, durée de vie économique estimée du projet en question : l'amortissement constaté au titre de cet actif incorporel s'élevait à 23 pour le quatrième trimestre 2007 et à 28 pour l'exercice 2007.

(c) Impôts

(i) Impôts sur les bénéfices

Le Groupe doit s'acquitter d'impôts sur les bénéfices réalisés en France et dans tous les pays où il a des filiales (notamment au Royaume-Uni et aux Etats-Unis). Une part importante de jugement est nécessaire pour déterminer le montant de l'impôt à payer dans la mesure où il existe un certain nombre de transactions ou de calculs pour lesquels l'effet fiscal n'est pas facile à déterminer.

(ii) Impôts différés

Le Groupe comptabilise des actifs d'impôt différé, nets des passifs d'impôt différé le cas échéant, selon la méthode indiquée à la note 2s de l'annexe aux états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Pour déterminer s'il est ou non probable qu'un actif d'impôt différé reconnu dans un pays donné puisse être imputé sur des bénéfices fiscaux futurs attendus dans ce même pays, le Groupe évalue ces bénéfices fiscaux attendus sur un horizon d'une durée jugée raisonnable, en se basant sur les hypothèses de croissance et de profit que la direction du Groupe estime les plus pertinentes.

Actifs et passifs d'impôt différé comptabilisés au bilan

- Actif d'impôt différé relatif aux déficits reportables de la filiale anglaise

Les actifs d'impôt différé ont pour principale origine les déficits reportables par les filiales anglaises du Groupe résultant des acquisitions réalisées au cours des exercices clos les 31 décembre 1999 et 2000. Ces déficits sont reportables de manière indéfinie, mais ne peuvent être imputés dans une année donnée qu'à concurrence de 20% du solde des déficits reportables à l'ouverture dudit exercice. Au 31 décembre 2008, le montant de l'actif différé d'impôt correspondant à la fraction des déficits reportables que le Groupe entend imputer sur le bénéfice fiscal dégagé par ses filiales anglaises au cours de la période de quatre années s'achevant le 31 décembre 2012, déterminé en tenant compte du taux d'impôt qui sera applicable au moment où il est prévu que l'actif d'impôt différé sera réalisé (soit 28%), se monte à 1 812. La charge d'impôt différé correspondante s'élève à respectivement 328 et 654 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Au 31 décembre 2007, le montant de l'actif différé d'impôt correspondant à la fraction des déficits reportables que le Groupe entendait utiliser au cours des quatre exercices à venir, et imputer sur le bénéfice fiscal dégagé par sa filiale anglaise au cours de cette période s'achevant le 31 décembre 2011, déterminé en tenant compte du taux d'impôt qui sera applicable au moment où il est prévu que l'actif d'impôt différé sera réalisé (soit 30% jusqu'au 31 mars 2008 et 28% à compter de cette date), se montait à 3 120. La charge d'impôt différé correspondante s'élevait à respectivement 863 et 897 au titre du quatrième trimestre 2007 et de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

- Passif d'impôt différé provenant de l'activation des frais de développement
Au 31 décembre 2008, le passif d'impôt différé comptabilisé suite à l'activation, pour le montant net des amortissements correspondants, de certains frais de développement engagés par la filiale anglaise du Groupe (cf. note 4b ci-dessus) en application des dispositions applicables d'IAS 38, et déterminé en tenant compte du taux d'impôt qui sera applicable au moment où il est prévu que le passif d'impôt différé donnera lieu à règlement (soit 28%) se monte à 1 071. La charge d'impôt différé enregistrée s'élève à respectivement 100 et 280 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008 (à comparer aux charges d'impôt différé s'élevant respectivement à 181 et 775 comptabilisées au titre du quatrième trimestre 2007 et de l'exercice clos le 31 décembre 2007). La charge d'impôt différé précitée comprend l'effet sur le passif d'impôt différé provenant de l'activation par la filiale britannique du Groupe de frais de développement de la variation du taux d'impôt sur les sociétés applicable aux résultats réalisés par cette filiale, ramené de 30% (taux applicable jusqu'au 31 mars 2008) à 28% (taux applicable à compter du 1^{er} avril 2008), qui se traduit par un produit d'impôt différé égal à respectivement 0 et 8 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Actifs d'impôt différé non comptabilisés

Le montant des déficits reportables susceptibles d'être utilisés dans le futur par la filiale anglaise du Groupe, mais uniquement après le terme de la période courant jusqu'au 31 décembre 2012, et qui, de ce fait, n'ont pas donné lieu à constatation d'un actif d'impôt différé au 31 décembre 2008, s'élève à 7 834 à cette dernière date (12 717 au 31 décembre 2007).

Si un actif d'impôt différé avait été reconnu au 31 décembre 2008 au titre de cette fraction des déficits reportables, dans la mesure où les déficits reportables correspondants ne seraient pas utilisés avant le 1^{er} janvier 2013, le taux d'impôt qu'il aurait convenu d'utiliser pour la détermination de cet actif d'impôt différé a été estimé égal à 28% : il en aurait découlé un actif d'impôt différé supplémentaire de 2 193 au 31 décembre 2008, à comparer à un actif d'impôt différé supplémentaire de 3 561 au 31 décembre 2007, déterminé en utilisant le même taux d'impôt, soit 28%.

(d) Coûts de licenciement

En janvier 2008, le Groupe a procédé au licenciement de 11 de ses employés dans le but d'aligner sa structure de coûts et ses ressources sur ses plans de développement.

La charge correspondante, comptabilisée à la rubrique Frais commerciaux et généraux du compte de résultat consolidé, s'élève respectivement à 0 et 225 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

(e) Changement de directeur général

Les frais exposés par le Groupe à raison du changement de directeur général intervenu le 23 juin 2008 sont exposés ci-après :

(i) Frais consécutifs à la démission du précédent directeur général

Les frais exposés par le Groupe par suite de la démission de Monsieur James Freidah de son poste de directeur général le 20 juin 2008 ont été comptabilisés à la rubrique Frais commerciaux et généraux du compte de résultat consolidé, et se montent à respectivement 0 et 117 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Ce montant n'inclut pas l'effet de la démission de Monsieur James Freidah sur les coûts des plans fondés sur des actions, suite à la perte des 17 500 actions qui lui avaient attribuées gratuitement le 12 décembre 2006 (cf. note 4f ci-après, qui se traduit par une réduction de la cette charge de respectivement 0 et 81 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

(ii) Frais liés à la recherche et au recrutement d'un nouveau directeur général
 Les frais exposés par le Groupe à raison de la recherche et au recrutement de Monsieur Gary Fry aux fonctions de directeur général le 23 juin 2008 ont été comptabilisés à la rubrique Frais commerciaux et généraux du compte de résultat consolidé, et se montent à respectivement 3 et 139 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Ce montant n'inclut pas l'effet de l'attribution à Monsieur Gary Fry le 6 août 2008 d'un total de 400 000 options de souscription d'actions. La charge constatée à ce titre se monte à respectivement 22 et 28 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008 (cf. note 4f ci-après).

(f) Coûts des plans fondés sur des actions

Exprimés en milliers d'euros Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Attribution d'options aux salariés	7	17	20	85
Attribution d'options à M. Fry	22	0	28	0
Attribution gratuite d'actions	50	83	227	364
Effet de la démission de M. Freidah	0	0	(81)	0
Coût total des plans fondés sur des actions	79	100	194	449

NOTE 5 : PRODUITS FINANCIERS NETS

Exprimés en milliers d'euros Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Produits d'intérêts	28	19	128	56
Charges d'intérêts	0	0	0	(6)
Produits d'intérêts nets	28	19	128	50
Gains (pertes) de change	218	65	392	1
Var. de la juste valeur des ventes à terme et des options de change	48	(15)	1	20
Gains nets (pertes nettes) de change	266	50	393	21
Produits financiers nets	294	69	521	71

NOTE 6 : CHARGE (PRODUIT) D'IMPOT

(a) Impôt sur les bénéfices

Le Groupe a enregistré une charge d'impôt sur les bénéfices d'un montant de 116 au quatrième trimestre 2008 (à comparer à une charge d'impôt sur les bénéfices d'un montant de 80 au quatrième trimestre 2007).

Il en résulte la comptabilisation d'une charge d'impôt sur les bénéfices d'un montant de 196 au titre de l'exercice 2008 (à comparer à une charge d'impôt sur les bénéfices d'un montant de 129 au titre de l'exercice 2007).

(b) Impôt différé

Le Groupe a enregistré une charge d'impôt différé d'un montant de 324 au quatrième trimestre 2008 (à comparer à une charge d'impôt différé de 1 069 au quatrième trimestre 2007), conduisant à la comptabilisation d'une charge d'impôt différé de 803 au titre de l'exercice 2008 (à comparer à une charge d'impôt différé de 1 914 au titre de l'exercice 2007).

L'analyse des éléments constitutifs de la charge d'impôt différé reconnue au compte de résultat des quatrièmes trimestres et des exercices 2007 et 2008 figure ci-après :

Exprimés en milliers d'euros Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Consécutif à l'activation des frais de développement (note 4b)	143	236	474	967
Consécutif à l'amortissement des frais de développement (note 4b)	(43)	(41)	(186)	(109)
Consécutif à l'activation des pertes fiscales reportables (note 4c)	328	863	654	897
Effet du changement de taux d'impôt britannique au 1 ^{er} avril 2008	0	(52)	(8)	149
Autres éléments	(104)	63	(131)	10
Charge d'impôt différé reconnue au compte de résultat	324	1 069	803	1 914

(c) Justification de la charge d'impôt reconnue au compte de résultat

Exprimés en milliers d'euros Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Résultat avant impôt	237	1 164	434	5 315
Charge d'impôt attendue au taux de 33,33%	79	389	145	1 772
Charge (produit) d'impôt afférent(e) aux éléments suivants :				
- Activation et utilisation de pertes fiscales reportables	354	802	731	254
- Effet du changement de taux d'impôt au 1 ^{er} avril 2008	0	(52)	(8)	149
- Différences de taux d'imposition des bénéficiaires des filiales étrangères	(51)	19	(89)	(176)
- Impact des coûts des paiements fondés sur des actions	26	34	65	150
- Autres différences permanentes	32	(43)	155	(106)
Charge d'impôt reconnue au compte de résultat	440	1 149	999	2 043

NOTE 7: RESULTATS PAR ACTION

(a) Résultat par action

Le résultat par action est obtenu en divisant le résultat net consolidé d'une période par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période considérée.

(i) Calcul pour les quatrièmes trimestres	2008	2007
Actions ordinaires en circulation au 1er octobre	10 150 813	10 148 563
Impact de l'émission d'actions dans le trimestre	0	4 595
Impact des rachats d'actions propres dans le trimestre	(27 228)	0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à retenir pour le calcul du résultat par action	10 123 585	10 153 158

(ii) Calcul pour les exercices	2008	2007
Actions ordinaires en circulation au 1er janvier	10 160 813	10 209 860
Impact de l'émission d'actions dans l'exercice	0	26 078
Impact des rachats d'actions propres dans l'exercice	(9 413)	(46 558)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à retenir pour le calcul du résultat par action	10 151 400	10 189 380

(b) Résultat dilué par action

Le résultat dilué par action est obtenu en ajustant le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours d'une période de l'impact maximal de la conversion des instruments financiers dilutifs en actions ordinaires au cours de cette période.

Les seuls instruments financiers donnant accès au capital et donc susceptibles d'entraîner une dilution sont les options de souscription d'actions émises par la Société. Il n'est pas tenu compte des attributions gratuites d'actions ordinaires de la Société (qui ne seront attribuées que si certaines conditions indiquées dans l'acte de confirmation de l'attribution de ces actions sont remplies) pour la détermination du résultat dilué par action dans la mesure où les conditions susmentionnées n'étaient pas remplies aux 31 décembre 2007 et 2008.

Un calcul est fait pour déterminer le nombre d'actions qui auraient été acquises à leur juste valeur durant la période considérée (cette juste valeur étant considérée égale au cours moyen des actions de la Société sur la période considérée), en tenant compte du prix d'exercice des options susceptibles d'être levées au cours de la période en question.

Le nombre d'actions ainsi déterminé est ensuite comparé au nombre d'actions qui auraient été émises au cours de la période considérée dans l'hypothèse d'un exercice de la totalité des options.

(i) Calcul pour les quatrièmes trimestres	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours des trimestres considérés	10 123 585	10 153 158
Impact des instruments financiers dilutifs (options)	0	4 362
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à retenir pour le calcul du résultat dilué par action	10 123 585	10 157 520

(ii) Calcul pour les exercices	2008	2007
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours des exercices considérés	10 151 400	10 189 380
Impact des instruments financiers dilutifs (options)	0	14 453
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à retenir pour le calcul du résultat dilué par action	10 151 400	10 203 833

NOTE 8 : CAPITAL SOCIAL ET PRIMES D'EMISSION

(a) Capital social

Au 31 décembre 2008, le capital social de la Société se compose de 10 289 781 actions ordinaires, d'une valeur nominale unitaire de 0,40 euro, toutes entièrement libérées.

(b) Primes d'émission

Le poste Primes d'émission a diminué de 44 au cours de l'exercice 2008 suite à l'imputation sur ce poste de charges d'exploitation liées à la gestion des plans d'options du Groupe qui ont exposées au cours de cette même période.

L'augmentation nette du poste Primes d'émission avait été de 120 au cours de l'exercice 2007.

NOTE 9 : PROGRAMME DE RACHAT D'ACTIONNAIRES PROPRES

Le Groupe a procédé au rachat de 45 000 de ses actions au cours de l'exercice 2008, pour une valeur de rachat de 66 (91 298 actions avaient été rachetées au cours de l'exercice 2007, pour une valeur de rachat totale de 781).

Au 31 décembre 2008, le Groupe détient 173 968 de ses actions, correspondant à une valeur totale de rachat de 1 246.

NOTE 10 : INFORMATIONS SECTORIELLES

(a) Premier format de présentation : par branche d'activité

Le Groupe a une unique branche d'activité et n'est, de ce fait, pas tenu de présenter d'informations par branche d'activité.

(b) Deuxième format de présentation : par zone géographique

Le Groupe opère dans quatre grandes zones géographiques : l'Europe continentale (dont la France, où est basé le siège du Groupe), le Royaume Uni, l'Amérique du Nord (qui comprend les Etats-Unis et le Canada), et l'Asie (qui comprend notamment le Japon).

(i) Répartition géographique du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'est réparti entre ces différentes zones géographiques au cours des quatrièmes trimestres et des exercices 2008 et 2007, comme indiqué ci-après :

Exprimés en milliers d'euros Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Europe continentale	743	430	2 855	2 412
Royaume Uni	61	129	366	816
Amérique du Nord	1 670	2 421	6 389	10 897
Asie (comprenant le Japon et l'Inde)	246	484	1 540	2 221
Autres pays	1	7	18	33
Chiffre d'affaires consolidé	2 721	3 471	11 168	16 379

(ii) Répartition géographique des acquisitions d'immobilisations

Les acquisitions d'immobilisations se sont réparties entre ces différentes zones géographiques au cours des quatrièmes trimestres et des exercices 2008 et 2007, comme indiqué ci-après :

Exprimés en milliers d'euros Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Europe continentale	1	0	12	0
Royaume Uni	701	818	1 939	3 473
Amérique du Nord	7	2	16	22
Asie (comprenant le Japon et l'Inde)	1	7	102	95
Autres pays	0	0	0	0
Acquisitions d'immobilisations	710	827	2 069	3 590

NOTE 11 : TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La direction du Groupe considère que relèvent de cette catégorie les transactions entre les différentes sociétés du Groupe (cf. note 12) et celles intervenant avec ses administrateurs et ses dirigeants opérationnels.

(a) Transactions avec les administrateurs du Groupe

Le montant total des jetons de présence dont le versement aux cinq administrateurs du Groupe a été décidé par les actionnaires s'élève à 75 pour chacun des exercices clos les 31 décembre 2008 et 2007.

Le montant reconnu en charge (sous la rubrique Frais commerciaux et généraux) se monte à respectivement 19 et 75 au titre des quatrièmes trimestres et des exercices clos les 31 décembre 2007 et 2008.

(b) Transactions avec les dirigeants opérationnels du Groupe

(i) Salaires et avantages monétaires

Les trois dirigeants opérationnels du Groupe ont perçu chacun un salaire et bénéficié d'avantages monétaires (notamment le versement de bonus et l'abondement à des plans de retraite) au titre des quatrièmes trimestres et des exercices clos les 31 décembre 2007 et 2008, qui sont résumés ci-après :

Exprimés en milliers d'euros Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Salaires	84	83	343	347
Avantages monétaires à court terme	54	1	61	5
Effet de la démission de M. Freidah	0	0	117	0
Total	138	84	383	352

(ii) Paiements fondés sur des actions

Les dirigeants opérationnels ont la possibilité de bénéficier des plans d'options de souscription d'actions et d'attribution d'actions mis en place par le Groupe.

Merci de vous référer à la note 4f ci-dessus pour une information sur l'effet sur les coûts des paiements fondés sur des actions comptabilisés au titre du quatrième trimestre et l'exercice clos le 31 décembre 2008, d'une part, de la démission de Monsieur James Freidah intervenue le 20 juin 2008, et d'autre part, de l'attribution de 400 000 options de souscription d'actions nouvelles à Monsieur Gary Fry intervenue le 6 août 2008.

Merci de noter en outre que 25 000 options de souscription d'actions nouvelles ont été attribuées le 17 décembre 2008 à Monsieur Alain Pronost, à un prix d'exercice unitaire de € 2,08, les conditions à remplir pour exercer ces options étant identiques à celles attachées à l'exercice des options attribuées à Monsieur Fry le 6 août 2008.

NOTE 12 : FILIALES

Les états financiers consolidés résumés du Groupe pour les quatrièmes trimestres et les exercices clos les 31 décembre 2007 et 2008 comprennent les comptes des filiales suivantes :

	Pays de domiciliation	% de contrôle 2008	% de contrôle 2007
Global Graphics (UK) Limited	Royaume Uni	100	100
Global Graphics Software Limited	Royaume Uni	100	100
Jaws Systems Limited	Royaume Uni	100	100
Global Graphics Software Incorporated	Etats-Unis	100	100
Global Graphics Kabushiki Kaisha	Japon	100	100
Global Graphics Software (India) Private Limited	Inde	100	100

GROUPE GLOBAL GRAPHICS
 DETERMINATION DU RESULTAT D'EXPLOITATION RETRAITE
 Exprimé en milliers d'euros

Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Résultat d'exploitation selon les IFRS	(57)	1 095	(87)	5 244
Retraitements pratiqués :				
Amort. des immob. incorporelles	29	35	124	144
Coût des plans fondés sur des actions	79	100	194	449
Frais de développement portés à l'actif du bilan consolidé (note 4b)	(512)	(786)	(1 663)	(3 223)
Amort. des frais de développement portés à l'actif (note 4b)	153	137	654	364
Charges non récurrentes				
- frais de licenciement (note 4d)	0	0	225	0
- changement de DG (note 4e)	3	0	256	0
Total des retraitements pratiqués	(248)	(514)	(210)	(2 266)
Résultat d'exploitation retraité	(305)	581	(297)	2 978
Soit en % du chiffre d'affaires	-11,2%	16,7%	-2,7%	18,2%

Le Groupe prépare ses comptes consolidés selon le référentiel comptable international, mais considère pertinent de fournir, en sus des informations financières extraites de ces comptes, d'autres indicateurs financiers retraités pour permettre l'appréciation la plus juste possible de sa performance.

Le Groupe utilise de tels indicateurs financiers retraités, tant en externe, dans le but précité, qu'en interne, à des fins de planification et de prévision.

Pour autant, la direction du Groupe ne considère pas ces indicateurs comme des éléments devant être considérés pour eux-mêmes, sans référence aux comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international dont ils sont dérivés, et n'a pas pour objectif, en présentant ces indicateurs, qu'ils soient utilisés comme tels. Elle considère en revanche qu'en présentant ces indicateurs, elle permet aux investisseurs de mesurer la performance du Groupe de manière pertinente, notamment du fait que ces indicateurs sont déterminés et présentés de manière identique d'un trimestre à l'autre, et qu'ils permettent une comparaison plus aisée avec d'autres sociétés du même secteur d'activité que le Groupe, qui, elles-mêmes, utilisent des indicateurs similaires.

Lorsque le Groupe fait usage d'indicateurs retraités, tout retraitement pratiqué sur les soldes présentés dans les comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international pour déterminer le montant de tels indicateurs est décrit et justifié.

Les investisseurs sont invités à mesurer la performance du Groupe en s'appuyant aussi bien sur les comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international que sur les indicateurs retraités dérivés de ces mêmes comptes.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS

DETERMINATION DU RESULTAT AVANT IMPOT RETRAITE

Exprimé en milliers d'euros, hormis les résultats par action exprimés en euros

Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Résultat avant impôt selon les IFRS	237	1 164	434	5 315
Retraitements pratiqués :				
Amort. des immob. incorporelles	29	35	124	144
Coût des plans fondés sur des actions	79	100	194	449
Frais de développement portés à l'actif du bilan consolidé (note 4b)	(512)	(786)	(1 663)	(3 223)
Amort. des frais de développement portés à l'actif (note 4b)	153	137	654	364
Charges non récurrentes :				
- frais de licenciement (note 4d)	0	0	225	0
- changement de DG (note 4e)	3	0	256	0
Total des retraitements pratiqués	(248)	(514)	(210)	(2 266)
Résultat avant impôt retraité	(11)	650	224	3 049
Soit, par action (*)	0,00	0,06	0.02	0,30

(*) Le résultat avant impôt retraité par action est obtenu en divisant le résultat avant impôt retraité par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période considérée, soit respectivement 10 123 585 et 10 153 158 actions pour les quatrièmes trimestres 2008 et 2007, et respectivement 10 151 400 et 10 189 380 actions pour les exercices 2008 et 2007.

Le Groupe prépare ses comptes consolidés selon le référentiel comptable international, mais considère pertinent de fournir, en sus des informations financières extraites de ces comptes, d'autres indicateurs financiers retraités pour permettre l'appréciation la plus juste possible de sa performance.

Le Groupe utilise de tels indicateurs financiers retraités, tant en externe, dans le but précité, qu'en interne, à des fins de planification et de prévision.

Pour autant, la direction du Groupe ne considère pas ces indicateurs comme des éléments devant être considérés pour eux-mêmes, sans référence aux comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international dont ils sont dérivés, et n'a pas pour objectif, en présentant ces indicateurs, qu'ils soient utilisés comme tels. Elle considère en revanche qu'en présentant ces indicateurs, elle permet aux investisseurs de mesurer la performance du Groupe de manière pertinente, notamment du fait que ces indicateurs sont déterminés et présentés de manière identique d'un trimestre à l'autre, et qu'ils permettent une comparaison plus aisée avec d'autres sociétés du même secteur d'activité que le Groupe, qui, elles-mêmes, utilisent des indicateurs similaires.

Lorsque le Groupe fait usage d'indicateurs retraités, tout retraitement pratiqué sur les soldes présentés dans les comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international pour déterminer le montant de tels indicateurs est décrit et justifié.

Les investisseurs sont invités à mesurer la performance du Groupe en s'appuyant aussi bien sur les comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international que sur les indicateurs retraités dérivés de ces mêmes comptes.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS

DETERMINATION DU RESULTAT NET RETRAITE

Exprimé en milliers d'euros, hormis les résultats par action exprimés en euros

Chiffres non audités	Quatrième trimestre 2008	Quatrième trimestre 2007	Exercice 2008	Exercice 2007
Résultat net selon les IFRS	(203)	15	(565)	3 272
Retraitements pratiqués				
Amort. des immob. incorporelles	29	35	124	144
Coût des plans fondés sur des actions	79	100	194	449
Effet net de l'activation des frais de développement (note 4b)	(359)	(649)	(1 009)	(2 859)
Charges non récurrentes	3	0	481	0
Effet d'impôt des retraitements indiqués ci-dessus	95	195	177	858
Effet du changement de taux d'impôt statutaire outre-Manche	0	(52)	(8)	149
Total des retraitements pratiqués	(153)	(371)	(41)	(1 259)
Résultat net retraité	(356)	(356)	(606)	2 013
Soit, par action (*)	(0,04)	(0,03)	(0,06)	0,20

(*) Le résultat net retraité par action est obtenu en divisant le résultat net impôt retraité par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période considérée, soit respectivement 10 123 585 et 10 153 158 actions pour les quatrième trimestres 2008 et 2007, et respectivement 10 151 400 et 10 189 380 actions pour les exercices 2008 et 2007.

Le Groupe prépare ses comptes consolidés selon le référentiel comptable international, mais considère pertinent de fournir, en sus des informations financières extraites de ces comptes, d'autres indicateurs financiers retraités pour permettre l'appréciation la plus juste possible de sa performance.

Le Groupe utilise de tels indicateurs financiers retraités, tant en externe, dans le but précité, qu'en interne, à des fins de planification et de prévision.

Pour autant, la direction du Groupe ne considère pas ces indicateurs comme des éléments devant être considérés pour eux-mêmes, sans référence aux comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international dont ils sont dérivés, et n'a pas pour objectif, en présentant ces indicateurs, qu'ils soient utilisés comme tels. Elle considère en revanche qu'en présentant ces indicateurs, elle permet aux investisseurs de mesurer la performance du Groupe de manière pertinente, notamment du fait que ces indicateurs sont déterminés et présentés de manière identique d'un trimestre à l'autre, et qu'ils permettent une comparaison plus aisée avec d'autres sociétés du même secteur d'activité que le Groupe, qui, elles-mêmes, utilisent des indicateurs similaires.

Lorsque le Groupe fait usage d'indicateurs retraités, tout retraitement pratiqué sur les soldes présentés dans les comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international pour déterminer le montant de tels indicateurs est décrit et justifié.

Les investisseurs sont invités à mesurer la performance du Groupe en s'appuyant aussi bien sur les comptes consolidés établis selon le référentiel comptable international que sur les indicateurs retraités dérivés de ces mêmes comptes.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS
RAPPORT D'ACTIVITE RESUME DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ETABLI
AU TITRE DU QUATRIEME TRIMESTRE 2008 ET DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

Suite à la transposition à l'article L. 451-1-2 du Code monétaire et financier de la directive 2004/109/CE du Parlement européen et du Conseil du 15 décembre 2004 (dite directive Transparence), nous vous prions de trouver ci-après le rapport d'activité résumé du conseil d'administration au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

NOTE 1 : ORGANISATION DU GROUPE GLOBAL GRAPHICS (LE 'GROUPE')

(a) Périmètre de consolidation au 31 décembre 2008
Merci de bien vouloir vous référer à cet effet à la note 12 de l'annexe aux états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

(b) Variation du périmètre de consolidation pendant l'exercice 2008
Aucune variation n'est intervenue dans le périmètre du Groupe, tant au cours du quatrième trimestre 2008 que de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

(c) Variations du périmètre de consolidation depuis le 1^{er} janvier 2009
Aucune variation n'est intervenue dans le périmètre du Groupe depuis le 1^{er} janvier 2009.

NOTE 2 : EXAMEN DES CHIFFRES-CLES DU GROUPE

Le Groupe établit ses comptes consolidés selon les principes comptables internationaux (IFRS) et les interprétations y afférentes, promulgués par l'International Accounting Standards Board, tels qu'adoptés dans l'Union européenne.

Les montants indiqués ci-après sont exprimés en milliers d'euros, les arrondis se faisant au millier le plus proche.

(a) Quatrième trimestre 2008

(i) Chiffre d'affaires consolidé
Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 2 721 au quatrième trimestre 2008, contre 3 471 au quatrième trimestre 2007, soit un repli de 21,6% par rapport à la même période de l'exercice précédent, à taux de change courants.

Environ 85,1% du chiffre d'affaires consolidé réalisé au quatrième trimestre 2008 était libellé en dollars américains (contre 86,4% du chiffre d'affaire consolidé réalisé au quatrième trimestre 2007), devise qui s'est renforcée par rapport à l'euro (devise utilisée par le Groupe pour la présentation de ses comptes consolidés) puisque le taux de change moyen euro/dollar s'établissait à 1,314 dollars américains pour un euro au quatrième trimestre 2008, contre 1,445 dollars américains pour un euro au quatrième trimestre 2007, soit une hausse de 10,0% d'une période à l'autre.

A taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé réalisé au quatrième trimestre 2008 se serait élevé à 2 525, en repli de 27,3% par rapport au chiffre d'affaires réalisé au quatrième trimestre 2007.

Le chiffre d'affaires réalisé dans le segment des arts graphiques s'est élevé à 770 au quatrième trimestre 2008 (soit 28,3% du chiffre d'affaires consolidé du quatrième trimestre 2008), en repli de 25,1% à taux de change courants, et de 31,1% à taux de change constants, par rapport aux 1 029 réalisés dans ce même segment au quatrième trimestre 2007.

Le chiffre d'affaires réalisé dans les segments de l'impression numérique et de la gestion de documents électroniques s'est élevé à 1 951 au quatrième trimestre 2008 (soit 71,7% du chiffre d'affaires consolidé du quatrième trimestre 2008), en repli de 20,1% à taux de change courants et de 25,7% à taux de change constants, par rapport aux 2 442 réalisés dans ces mêmes segments au quatrième trimestre 2007.

Une part importante de ce repli est liée à un effet de base défavorable dans la comparaison avec le quatrième trimestre de l'exercice 2007, période durant laquelle le Groupe avait reconnu un chiffre d'affaires s'élevant à un total de 857 au titre des contrats dont la conclusion avait été annoncée en novembre 2006, contre un chiffre d'affaires au titre des ces mêmes contrats égal à 377 au titre du quatrième trimestre 2008, soit un repli de 480 d'une période à l'autre.

(ii) Résultats consolidés

Perte opérationnelle

Le Groupe a dégagé une perte opérationnelle de 57 au quatrième trimestre 2008 (équivalent à 2,1% du chiffre d'affaires consolidé du trimestre), à comparer au bénéfice opérationnel de 1 095 réalisé au quatrième trimestre 2007 (31,5% du chiffre d'affaires consolidé de ce trimestre), soit un repli de 1 152 d'une période à l'autre.

Les principaux facteurs qui expliquent cette variation sont les suivants :

- un chiffre d'affaires consolidé en repli de 750 (cf. note 2a supra),
- un coût des ventes en repli de 18 à 104 ce trimestre (3,8% du chiffre d'affaires consolidé du trimestre), par rapport au quatrième trimestre 2007, où le coût des ventes se montait à 122 (3,5% du chiffre d'affaires consolidé de ce trimestre),
- des frais de distribution et d'administration (incluant notamment les coûts des paiements fondés sur des actions pour 79) en hausse de 291 (soit de 23,9%) à 1 509 ce trimestre (55,5% du chiffre d'affaires consolidé du trimestre) contre 1 218 au quatrième trimestre 2007 (35,1% du chiffre d'affaires consolidé de ce trimestre), notamment en raison de la constitution de provisions pour dépréciation de certaines créances à hauteur de 99,
- des frais de recherche-développement en hausse de 129 (soit de 12,5%) à 1 165 ce trimestre (42,8% du chiffre d'affaires consolidé du trimestre) contre 1 036 au quatrième trimestre 2007 (29,8% du chiffre d'affaires consolidé de ce trimestre), après activation des frais afférents aux projets de développement remplissant les conditions requises pour une telle activation, d'un montant net après amortissements de 359 ce trimestre (649 au quatrième trimestre 2007).

Bénéfice avant impôt

Le Groupe a dégagé un bénéfice avant impôt de 237 au quatrième trimestre 2008 (équivalent à 8,7% du chiffre d'affaires consolidé du trimestre), à comparer à un bénéfice avant impôt de 1 164 au quatrième trimestre 2007 (33,5% du chiffre d'affaires consolidé de ce trimestre), soit un repli de 927 d'une période à l'autre, qui est la résultante de la combinaison des facteurs suivants :

- le repli du résultat d'exploitation de 1 152 analysé précédemment,
- l'augmentation des produits d'intérêts (nets des charges) de 9 d'une période à l'autre,
- l'impact, favorable à hauteur de 216, des écarts de change qui sont passés d'un gain net de 50 au quatrième trimestre 2007 à un gain net de 266 au quatrième trimestre 2008.

Perte nette

Le Groupe a dégagé une perte nette de 203 (soit une perte nette de € 0,02 par action) au quatrième trimestre 2008, après prise en compte d'une charge d'impôt de 440, contre un bénéfice net de 15 au quatrième trimestre 2007 (soit un bénéfice net de € 0,00 par action), après comptabilisation d'une charge d'impôt d'un montant de 1 149.

(b) Exercice 2008

(i) Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires consolidé de l'exercice 2008 s'est élevé à 11 168, contre 16 379 au titre de l'exercice 2007, soit un repli de 31,8% par rapport à la même période de l'exercice précédent, à taux de change courants.

Environ 74,9% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008 était libellé en dollars américains (contre 85,7% du chiffre d'affaire consolidé réalisé en 2007), devise qui s'est affaiblie de manière notable contre l'euro, puisque le taux de change moyen euro/dollar s'établissait à 1,365 dollars américains pour un euro au titre de 2008, contre 1,463 dollars américains pour un euro en 2007, soit une baisse de 6,7% d'une période à l'autre.

A taux de change constants, le chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008 se serait élevé à 11 986, en repli de 26,8% par rapport au chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2007, s'élevant à 16 379.

Le chiffre d'affaires réalisé dans le segment des arts graphiques s'est élevé à 3 748 en 2008 (soit 33,6% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008), en repli de 29,9% à taux de change courants et de 23,5% à taux de change constants, par rapport aux 5 347 réalisés dans ce même segment en 2007.

Le chiffre d'affaires réalisé dans les segments de l'impression numérique et de la gestion de documents électroniques s'est élevé à 7 420 en 2008 (soit 66,4% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008), en repli de 32,7% à taux de change courants et de 28,4% à taux de change constants, par rapport aux 11 032 réalisés dans ces mêmes segments en 2007.

Une part importante de ce repli est liée à un effet de base défavorable dans la comparaison avec l'exercice 2007, durant lequel le Groupe avait reconnu un chiffre d'affaires s'élevant à un total de 4 042 au titre des trois contrats dont la conclusion avait été annoncée en novembre 2006, contre un chiffre d'affaires au titre des ces mêmes contrats égal à 873 au cours de l'exercice 2008, soit un repli de 3 169 d'une période à l'autre.

(ii) Résultats consolidés

Perte opérationnelle

Le Groupe a dégagé une perte opérationnelle de 87 au titre de l'exercice 2008 (équivalente à 0,8% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008), à comparer au bénéfice opérationnel de 5 244 réalisé en 2007 (32,0% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2007), soit un repli de 5 331 d'une période à l'autre.

Les principaux facteurs qui expliquent cette variation sont les suivants :

- un chiffre d'affaires en repli de 5 211 (cf. note 2b supra),
- un coût des ventes en repli de 96 à 432 en 2008 (3,9% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008), par rapport aux 528 comptabilisés à ce titre en 2007 (3,2% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2007),
- des frais de distribution et d'administration en repli de 63 (soit de 1,1%) à 5 767 au titre de 2008 (51,6% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008) contre 5 830 au titre de 2007 (35,6% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2007), en dépit de la comptabilisation à ce niveau en 2008 de charges non

récurrentes s'élevant à un total de 481, et comprenant les éléments suivants : une charge de 225 au titre du coût des licenciements mis en œuvre au mois de janvier 2008, une charge de 139 au titre des frais de recherche et de sélection des candidats possibles aux fonctions de direction générale du Groupe, et une charge de 117 au titre des coûts consécutifs à la démission de Monsieur James Freidah de ses fonctions fin juin 2008,

- des frais de recherche-développement en hausse de 279 (soit de 5,8%) à 5 056 en 2008 (45,3% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008) contre 4 777 au titre de 2007 (29,2% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2007), après activation des frais afférents aux trois projets de développement remplissant les conditions requises pour une telle activation, pour un montant net après amortissements de 1 009 au titre de l'exercice 2008 (2 859 au titre de l'exercice 2007).

Bénéfice avant impôt

Le Groupe a dégagé un bénéfice avant impôt de 434 au titre de 2008 (3,9% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008), à comparer à un bénéfice avant impôt de 5 315 au titre de l'exercice 2007 (32,5% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2007), soit un repli de 4 881 qui est la résultante de la combinaison des facteurs suivants :

- le repli du résultat d'exploitation de 5 331 analysé précédemment,
- l'augmentation des produits d'intérêts (nets des charges) de 78 en 2008 par rapport aux 50 réalisés en 2007,
- l'impact favorable, à hauteur de 372, des gains nets de change qui sont passés de 21 en 2007 à 393 en 2008.

Perte nette

Le Groupe a dégagé une perte nette de 565 (soit une perte nette de € 0,06 par action) au titre de l'exercice 2008, après prise en compte d'une charge d'impôt de 999, contre un bénéfice net de 3 272 au titre de l'exercice 2007 (soit un bénéfice net de € 0,32 par action), après constatation d'une charge d'impôt d'un montant de 2 043.

NOTE 3 : COMMENTAIRES DE LA DIRECTION SUR LA PERFORMANCE DU GROUPE

(a) Faits marquants de l'exercice 2008

(i) Au plan opérationnel

Les ventes réalisées au cours de l'exercice 2008 ont été affectées, dans tous les segments de marché où opère le Groupe, par la poursuite du repli du dollar américain (principale devise de facturation du Groupe) par rapport à l'euro, par l'effet de base défavorable souligné en note 2 ci-dessus, ainsi que par la poursuite du ralentissement économique que nous avons souligné lors de la publication des résultats du quatrième trimestre 2007 et des neuf premiers mois de l'exercice en cours.

De ce fait, le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 11 168 au titre de l'exercice 2008, un montant inférieur de 31,8% aux 16 379 réalisés au cours de l'exercice 2007, à taux de change courants.

Comme nous l'avions prévu, le chiffre d'affaires réalisé en 2008 dans le segment des arts graphiques a été faible, l'activité étant notamment pénalisée par la poursuite de la concentration des acteurs de ce segment de marché, conduisant à un repli des ventes réalisées dans ce segment de 23,5% par rapport à 2007, à taux de change constants.

Le chiffre d'affaires réalisé en 2008 dans les segments de l'impression numérique et de la gestion de documents électroniques est en repli de 28,4% par rapport à 2007, à taux de change constants, principalement en raison de l'effet de base défavorable exposé plus haut en note 2.

Les charges d'exploitation (comprenant le coût des paiements fondés sur des actions à hauteur de 194, l'amortissement des autres actifs incorporels pour 124, et des provisions pour dépréciation de créances à hauteur de 197) se sont élevées à 10 823 en 2008.

Elles comprennent également les charges non récurrentes suivantes :

- une charge d'un montant de 225, enregistrée au premier trimestre 2008, au titre des coûts du programme de licenciements mis en œuvre au mois de janvier 2008,
- une charge d'un montant de 117, enregistrée au deuxième trimestre 2008, et relative aux coûts consécutifs à la démission de Monsieur James Freidah de son mandat de directeur général fin juin 2008,
- une charge d'un montant de 139, également enregistrée au deuxième trimestre 2008, relative aux frais de recherche et de sélection des candidats possibles aux fonctions de direction générale du Groupe.

Par suite, le Groupe a dégagé une perte opérationnelle retraité de 297 au titre de l'exercice 2008 (équivalent à 2,7% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008), en repli de 3 275 par rapport au bénéfice opérationnel de 2 978 enregistré au titre de l'exercice 2007 (18,2% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2007).

Le bénéfice avant impôt retraité dégagé par le Groupe au titre de l'exercice 2008 s'est élevé à € 0,02 par action, en repli de 92,6% par rapport aux € 0,30 par action enregistrés à ce titre au terme de l'exercice 2007.

Le Groupe a dégagé une perte nette retraitée de € 0,06 par action au titre de l'exercice 2008, contre un bénéfice net retraité de € 0,21 par action au titre de l'exercice 2007.

(ii) Au plan financier

Trésorerie

Le Groupe a dégagé un flux net de trésorerie opérationnelle de 2 696 en 2008 (24,1% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008), contre 5 361 en 2007 (32,7% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2007).

Ceci, ajouté à la trésorerie disponible au début de l'exercice 2008 (qui s'élevait à 4 112), a permis au Groupe d'autofinancer les investissements incorporels et corporels réalisés au cours de l'exercice en cours, pour un total de 406, ainsi que ceux résultant de l'activation des frais de développement (cf. note 2b supra) au cours de cette même période, pour un total de 1 663, de procéder au rachat de 45 000 de ses actions pour un total de 66, et de conclure la période avec une trésorerie nette se montant à 4 482 au 31 décembre 2008.

Effet de la fluctuation des parités de change sur la trésorerie disponible à la date de clôture

A taux de changes constants avec ceux utilisés au 31 décembre 2007, la trésorerie disponible libellée dans des devises autres que celle utilisé par le Groupe pour la préparation de ses états financiers consolidés (soit en dollars américains, en livres sterling ou encore en yens japonais) se serait élevée à 4 748, comme indiqué dans le tableau présenté ci-après, contre une trésorerie disponible de 4 211 au 31 décembre 2008, soit un repli de 537, essentiellement imputable au repli de la livre sterling et au renforcement du yen japonais par rapport à l'euro entre le 1^{er} janvier 2008 et le 31 décembre de cette même année.

Devise	Total en devises au 31 déc. 2008	Contrevaleur en euro au 31 déc. 2008	Contrevaleur en euro au 31 déc. 2007	Variation
Euro	271	271	271	0
Dollar	1 699	1 205	1 154	51
Livre sterling	2 218	2 278	3 010	(732)
Yen japonais	85 874	674	520	154
Roupie	3 524	50	60	(10)
Autres		4	4	0
Trésorerie		4 482	5 019	(537)

Attribution d'options de souscription d'actions

Merci de bien vouloir vous référer à cet effet à la note 4e de l'annexe aux états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

(b) Prévisions pour l'exercice en cours

(i) Au plan opérationnel

2008 a été une année très féconde pour Global Graphics.

Nous avons lancé la première version de notre embedded print solution qui va nous permettre de nous positionner sur de nouveaux marchés ; les premiers retours que nous avons sur ce produit sont très positifs et nous permettent de penser que nous pourrions prochainement annoncer des résultats concrets dans ce domaine.

Nous avons poursuivi l'évolution de nos solutions de gestion de documents électroniques et avons le plaisir d'annoncer la conclusion au quatrième trimestre 2008 d'un important contrat avec un acteur de premier plan dans l'industrie du logiciel ; de manière plus générale, les perspectives dans ce secteur continuent à être excitantes.

Au quatrième trimestre encore, nous avons enregistré des progrès très satisfaisants tant dans le développement technique que dans la mise au point de la stratégie commerciale pour notre nouvelle application grand public dans le domaine de la gestion de documents électroniques qui sera lancée au cours de l'exercice 2009.

(ii) Au plan financier

2008 a été marquée par un investissement important tant au plan technologique qu'au plan commercial en vue d'accroître notre base de clientèle et de maximiser nos opportunités de ventes, et a été une année durant laquelle nous avons su non seulement gérer notre situation financière comme prévu, mais réussi à générer de la trésorerie de manière importante.

En fin d'exercice, la volatilité importante des parités de change a contribué à nous permettre d'atteindre notre objectif et devrait continuer à nous aider à y parvenir en 2009, étant rappelé que nos coûts sont majoritairement exprimés en livres sterling alors que nos ventes sont très largement libellées en dollars américains. Dans une optique de couverture de ces risques de change, nous avons conclu, à titre de précaution, divers contrats d'options de change se dénouant en 2009 (cf. note 5b ci-après).

Bien entendu, la récession globale est un sujet de préoccupation pour nous, nos clients et nos partenaires. Malgré cet environnement économique difficile, nous croyons que, grâce au développement de nouveaux segments de marché et à la signature de très importants contrats qui sont actuellement en cours de négociation dans tous nos segments de marché, nous serons en mesure de générer de la croissance au titre de l'exercice en cours.

NOTE 4 : RISQUES SIGNIFICATIFS AUX PLANS OPERATIONNEL ET FINANCIER

(a) Au plan opérationnel

(i) Dépendance vis-à-vis des secteurs des arts graphiques et de l'impression numérique

L'essentiel du chiffre d'affaires du Groupe provient de ventes de solutions logicielles et de services associés aux intervenants des secteurs des arts graphiques et de l'impression numérique. De ce fait, le succès futur du Groupe dépend étroitement d'une poursuite de la demande de ses produits par ces clients. La direction du Groupe considère qu'un des facteurs importants de sa croissance a été l'évolution importante de ces secteurs, qui s'est traduite notamment par une concentration du nombre d'intervenants de ces secteurs et l'évolution technologique continue (se traduisant notamment par l'introduction de nouveaux langages de description de pages tels que XPS, le nouveau format de document fixe développé par Microsoft). Si cette tendance devait se ralentir dans le futur, il est possible que la demande de solutions telles que celles proposées par le Groupe soit moindre que prévue.

(ii) Incapacité à réaliser la transition vers de nouveaux produits ou de nouveaux marchés

Tout retard ou échec dans le développement ou la commercialisation de ses produits, y compris les mises à jour de produits existants, ou à anticiper les besoins de changement des clients comme les nouveaux besoins des marchés où il opère, pourrait avoir un effet négatif sur les ventes et les résultats du Groupe. Dans le passé, le Groupe a réalisé une partie significative de son chiffre d'affaires dans la vente de produits nouveaux ou de nouvelles versions de produits existants (tels ses Raster Image Processors ou RIPs).

Le Groupe prévoit de lancer un nombre important de nouveaux produits ou de nouvelles versions de ses produits actuels, dont des versions host driver et embedded de son RIP, compatibles avec les dernières versions des systèmes d'exploitation, ou qui lui permettent de se positionner sur de nouveaux marchés, tels ceux visés par sa technologie de conversion de documents électroniques (Electronic Document conversion Libraries ou EDL).

L'incapacité du Groupe à inclure ses technologies-clés dans de nouvelles applications ou à les porter vers de nouvelles plateformes, à anticiper ou à répondre aux évolutions technologiques ou aux besoins des clients et aux attentes des marchés pourrait freiner l'acceptation par les clients de ses produits et avoir un effet négatif sur les ventes et sur les résultats du Groupe.

(iii) Protection inadaptée de ses technologies et droits de propriété intellectuelle

Le succès du Groupe dépend étroitement des technologies qu'il a inventées. Pour protéger ses droits en la matière, le Groupe s'appuie sur un ensemble de dispositions légales ayant trait à la propriété intellectuelle, au copyright, aux secrets de fabrication et au dépôt de marques, et sur la mise en place et le respect ultérieur d'accords de confidentialité ou de limites à l'usage par les tiers de ses droits.

Dans ce cadre, le Groupe est amené à conclure des accords écrits de confidentialité avec ses propres employés, ses prospects, ses clients grands comptes ou encore ses partenaires stratégiques, et à mettre en oeuvre différentes mesures visant à restreindre l'accès à ses programmes, ses droits de propriété intellectuelle et aux technologies qu'il a inventées, et à en éviter la communication aux tiers.

Malgré ces efforts, dans le cas où de tels accords n'auraient pas été conclus à temps, n'auraient pas été respectés ou mis en oeuvre de manière effective, le Groupe pourrait se trouver dans l'incapacité de protéger de manière efficace ses droits de propriété intellectuelle, toute action visant à faire respecter ses droits étant par nature onéreuse.

Des tierces parties non autorisées pourraient chercher à copier ou à obtenir une copie, distribuer ou utiliser les produits et les technologies développés par le Groupe. Assurer un suivi de l'utilisation frauduleuse des programmes développés par le Groupe n'est pas chose aisée. La direction du Groupe ne peut être certaine que les mesures prises pour empêcher une utilisation frauduleuse des technologies inventées par le Groupe seront pleinement efficaces, particulièrement dans les pays où les dispositions légales en la matière n'offrent pas les mêmes garanties que dans l'UE ou aux Etats-Unis.

Le code source des programmes développés par le Groupe fait lui aussi l'objet d'une protection en tant que secret de fabrication. Pour autant, lorsque cela est nécessaire, le Groupe concède des accords de licences sur ses codes sources à ses clients grands comptes ou ses partenaires techniques, ce qui crée un risque potentiel d'utilisation frauduleuse ou de détournement, en dépit de l'existence de dispositions contractuelles restrictives en matière de communication, distribution, copie ou utilisation du code source.

Par ailleurs, il est possible pour des tiers non autorisés d'obtenir, de distribuer, de copier ou d'utiliser des informations confidentielles dont le Groupe est le propriétaire et de faire un travail d'ingénierie inverse sur les secrets de fabrication du Groupe.

Le Groupe est titulaire de brevets, et a déposé des demandes de brevets, aux Etats-Unis et dans l'Union européenne. Le Groupe n'a aucune certitude sur l'absence de remise en cause de ses brevets, sur le fait que les demandes de brevets qui ont été déposées seront acceptées, ou que les motifs qui ont permis l'obtention de brevets ou ceux qui fondent les demandes de brevets seront d'une force suffisante pour assurer une protection efficace des droits de propriété intellectuelle du Groupe.

(iv) Coûts liés à la défense et l'acquisition de droits de propriété intellectuelle

Dans le cadre de la mise en oeuvre d'actions visant à faire valoir ses droits en matière de propriété intellectuelle, à acquérir de tels droits auprès de tiers, ou à se défendre dans le cas de violations supposées ou de contestations des droits de tierces parties, y compris d'antériorité en matière de brevets, le Groupe a été, et pourra être à l'avenir, partie à des demandes, des négociations ou des actions dilatoires dans ce domaine.

Le coût d'un litige ou d'une plainte en matière de droits de propriété intellectuelle est généralement élevé et est susceptible d'avoir un effet perturbant sur la marche du Groupe dans la mesure où de telles actions détournent l'énergie et l'attention de la direction et des personnes-clés au plan technique de la gestion quotidienne des affaires du Groupe.

Bien que jusqu'ici le Groupe ait été en mesure de faire échouer ou de résoudre avec succès les actions et les demandes en cette matière, rien ne garantit que cela sera le cas si de telles actions et demandes lui étaient faites à l'avenir.

Le Groupe pourrait également devoir payer cher le fait d'utiliser dans ses produits les droits de propriété intellectuelle de tiers. Le respect des droits détenus par des tiers en matière de propriété intellectuelle pourrait conduire le Groupe à déboursier des sommes importantes à ce titre, amener le Groupe à conclure des accords de licence ou prévoyant le versement de royalties dont les termes ne lui seraient pas favorables, empêcher le Groupe de commercialiser certains de ses produits, affecter les marchés sur lesquels le Groupe est présent, ou encore obliger le Groupe à conclure des accords avec ses clients aux termes desquels le Groupe s'engagerait à indemniser ces derniers, et qui pourraient comprendre diverses clauses susceptibles d'avoir un effet défavorable sur la marche des affaires du Groupe.

(v) Caractère variable des résultats et facteurs expliquant cette variabilité
Conséquence d'un ensemble de facteurs présentés dans le présent rapport, le chiffre d'affaires et les résultats consolidés du Groupe pour un trimestre donné sont difficiles à prévoir, et ce d'autant plus que le chiffre d'affaires pourrait être significativement impacté par les contrats à éléments multiples qui ont été récemment signés. Le chiffre d'affaires réalisé par le Groupe est susceptible de connaître une croissance moindre que prévue, voire, lors de certaines périodes, s'afficher en repli.

Par ailleurs, le Groupe communique de manière régulière des prévisions de résultats. Ces prévisions tiennent compte d'un certain nombre d'hypothèses, y compris certaines relatives aux prix de vente des produits, aux prévisions en matière de demande, aux fluctuations saisonnières, au poids de la concurrence, et à la manière dont les nouveaux produits ou les nouvelles versions de produits existants seront accueillis par les clients. Si une ou plusieurs de ces hypothèses s'avéraient inexactes, les résultats réels du Groupe pourraient être substantiellement différents de ceux anticipés, estimés ou projetés.

(vi) Recrutement et rétention des personnes-clés

Une part importante du succès futur du Groupe dépendra de la continuité dans la composition de l'équipe de direction, aussi bien au niveau de la direction générale que des autres membres de cette équipe. Les personnes qui la composent ont une grande connaissance du Groupe et de son fonctionnement et la perte d'un des membres de cette équipe pourrait avoir des conséquences dommageables pour la marche du Groupe.

Celle-ci dépend aussi de sa capacité à attirer, retenir et motiver des personnes talentueuses et hautement qualifiées, notamment dans les domaines du développement et du support technique. La demande est forte et la concurrence intense pour ce type de profils.

Si le Groupe venait à ne plus être capable d'attirer puis de retenir ces personnes-clés, la marche de ses affaires pourrait en être affectée.

(b) Au plan financier

Les activités du Groupe l'exposent à un certain nombre de risques au plan financier, notamment de change, de crédit, de liquidité et de taux d'intérêts.

(i) Risque de change

Le Groupe a des activités dans diverses régions du monde et est de ce fait exposé aux risques de fluctuation des parités de changes de plusieurs devises, particulièrement la livre britannique et le dollar américain, qui affectent aussi bien les transactions commerciales futures que les actifs et passifs inscrits au bilan consolidé (notamment les créances clients) ou les investissements nets réalisés dans les filiales étrangères.

Pour gérer le risque de change inhérent à certaines transactions commerciales futures, ou aux actifs et passifs inscrits au bilan consolidé (qui sont libellés dans une devise qui n'est pas la devise de fonctionnement de l'entité), certaines entités du Groupe ont recours à des contrats de vente à terme de devises ou d'options de change souscrits auprès d'établissements financiers de premier plan, après revue et accord du directeur financier du Groupe.

Vente à terme de devises

En 2008, le Groupe a conclu plusieurs contrats de vente à terme de dollars américains contre livres sterling afin de réduire son exposition au risque de change correspondant.

Ces contrats ont donné lieu à la comptabilisation de gains de change s'élevant respectivement à 40 et 1 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice 2008 (néant au titre du quatrième trimestre 2007 comme de l'exercice 2007).

Options de change

En 2008, le Groupe a souscrit divers contrats d'options de change, avec ou sans versement d'une prime initiale, visant à couvrir son risque de change, aux termes desquels le Groupe a la possibilité, mais non l'obligation, de convertir à la date d'échéance du contrat, un montant convenu de dollars américains en euros à un taux de change plafond ('strike price'), dans l'hypothèse où, durant toute la vie du contrat, le taux de change euro/dollar a toujours été supérieur à un taux de change plancher ('trigger rate') convenu. Dans le cas contraire, le Groupe est contraint de convertir la valeur du contrat en dollars au strike price à la date d'échéance du contrat.

Au 31 décembre 2008, les contrats non encore dénoués sont les suivants :

Terme du contrat d'option	Valeur nominale du contrat en \$	Prix d'exercice de l'option en \$	Taux de change plancher en \$
12 mars 2009	250 000	1,5100	1,2100
20 mars 2009	250 000	1,3000	1,1395
11 juin 2009	250 000	1,5050	1,2100
18 juin 2009	250 000	1,3000	1,1195
11 septembre 2009	250 000	1,5000	1,2100
18 septembre 2009	250 000	1,3000	1,0995

Ces contrats ont conduit le Groupe à enregistrer des gains de change s'élevant à respectivement 8 et 0 au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice 2008 contre respectivement une perte de 15 au titre du quatrième trimestre 2007 et un gain de 20 au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2007.

Par ailleurs, le Groupe a réalisé des investissements dans certaines filiales étrangères qui l'exposent à un risque de change. Le risque de change inhérent à l'investissement réalisé dans les filiales anglaise et américaine est couvert, lorsque cela est utile, au travers de la souscription d'emprunts libellés dans les devises correspondantes.

(ii) Risque de crédit

Les principaux instruments financiers qui sont susceptibles de faire courir au Groupe un risque de crédit sont les créances clients.

Dans la mesure où il propose et commercialise ses produits et services à une large base de clientèle, qui comprend aussi bien des grands comptes, des distributeurs, que des intégrateurs de systèmes, le Groupe estime que le risque de crédit est limité, même si un nombre relativement restreint de clients a contribué à réaliser une part importante du chiffre d'affaires du Groupe au cours des dernières années,

en raison d'une certaine concentration de la demande dans les marchés servis par le Groupe.

Les dix principaux clients ont représenté environ 56,6% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008 (63,3% en 2007). Les cinq premiers clients du Groupe ont représenté environ 38,0% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008 (48,5 en 2007), alors que le premier client a représenté environ 10,6% du chiffre d'affaires consolidé réalisé en 2008 (24,6% en 2007).

(iii) Risque de liquidité

Du fait de la nature dynamique de ses activités, le Groupe cherche à se garantir une grande flexibilité dans le financement de ses activités en disposant de diverses facilités de crédit.

Néanmoins, au 31 décembre 2008, compte tenu d'une trésorerie nette disponible s'élevant à 4 482, et d'un flux net de trésorerie liée aux activités opérationnelles s'élevant à 2 696 au titre de l'exercice 2008, le Groupe n'a pas jugé utile de chercher à disposer de telles lignes de crédit.

(iv) Risque de taux d'intérêts

Dans la mesure où le Groupe ne dispose pas d'actifs ou de passifs significatifs qui lui rapportent des produits d'intérêts ou lui coûtent des charges d'intérêts tant au 31 décembre 2008 qu'au 31 décembre 2007, les résultats et les flux de trésorerie dégagés par son activité au cours de l'exercice 2008 n'ont pas été significativement affectés par les variations de taux d'intérêts.

Merci de bien vouloir vous référer également à ce titre à la note 5 de l'annexe aux états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

NOTE 5 : PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Merci de bien vouloir vous référer à cet effet à la note 11 de l'annexe aux états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

NOTE 6 : DONNEES RELATIVES AU PERSONNEL

(a) Localisation géographique

	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Royaume-Uni	66	77
Inde	31	27
Etats-Unis d'Amérique	17	18
Japon	3	3
Europe continentale	2	2
Total	119	127

(b) Ventilation par activité

	31 décembre 2008	31 décembre 2007
Recherche-développement	75	83
Vente et support	26	25
Administration et autres	18	19
Total	119	127

(c) Plan de licenciements

Merci de bien vouloir vous référer à cet effet à la note 4d de l'annexe aux états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

(d) Changement de directeur général

Merci de bien vouloir vous référer à cet effet à la note 4e de l'annexe aux états financiers consolidés résumés établis au titre du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

NOTE 7 : DROITS DE VOTE ET ACTIONNAIRES SIGNIFICATIFS

(a) Droits de vote au 31 décembre 2008

Nombre d'actions auxquelles est attaché un droit de vote double	31 705
Nombre d'actions auxquelles est attaché un droit de vote simple	10 258 076
Nombre total de droits de vote attaché aux actions ordinaires en circulation au 31 décembre 2008	10 321 486

(b) Actionnaires significatifs

Au 31 décembre 2008, comme cela était également le cas au 31 décembre 2007, la Stichting Andlinger & Co. Euro-Foundation détenait 2 882 981 actions dans le capital de la Société (soit 28,01% du capital), auxquelles était attaché un nombre équivalent de droits de vote, représentant 27,93% du nombre total des droits de vote exerçables en assemblée à cette date.

A cette même date, le Groupe n'avait pas d'informations sur une détention par un autre actionnaire de plus de 5% du capital de la Société, ou de plus de 5% du total des droits de vote attachés aux actions formant le capital de la Société.

NOTE 8 : INFORMATIONS RELATIVES A GLOBAL GRAPHICS SA

Dans la mesure où Global Graphics n'a qu'un unique employé, et que la totalité du chiffre d'affaires réalisé par Global Graphics SA provient de la refacturation de frais de siège aux entités opérationnelles du Groupe, il n'est pas fourni d'informations sur les résultats sociaux de cette société au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008, dans la mesure où ces informations n'ont pas été jugées pertinentes dans le cadre de la présentation des résultats consolidés du quatrième trimestre 2008 et de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

GROUPE GLOBAL GRAPHICS

ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER RESUME
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008

J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes consolidés résumés qui sont inclus dans le rapport financier résumé du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 sont établis selon les principes comptables internationaux (IFRS) et les interprétations y afférentes, promulgués par l'International Accounting Standards Board, tels qu'adoptés dans l'Union européenne, et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats du groupe Global Graphics au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

J'atteste également que le rapport d'activité résumé, qui est présenté ci-avant, présente un tableau fidèle des informations mentionnées à l'article 222-6 du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers, et fait notamment mention des événements importants survenus pendant l'exercice et de leur incidence sur les comptes consolidés résumés, des principaux risques et incertitudes nés au cours de l'exercice 2008, ainsi que des principales transactions entre parties liées intervenues au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Fait à Bruxelles (Belgique), le 10 février 2009

Gary Fry
Directeur général