

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
AU 30 SEPTEMBRE 2008**

generix
group



Sommaire

Rapport d'activité.....	p 3
Etats financiers semestriels IFRS au 30 septembre 2008.....	p 4
Attestation de la personne responsable du rapport financier semestriel	p 26
Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	p 27

RAPPORT D'ACTIVITE

1 LES FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2008-2009

Au 1^{er} semestre de l'exercice 2008/2009 Generix Group a enregistré un chiffre d'affaires de 33,5 M€, en progression de 45% sur un an (+7% à périmètre comparable) grâce à une hausse de 46% des revenus de l'activité stratégique d'édition (+15% à périmètre comparable) à 19 M€. Les revenus récurrents d'Édition (ASP et Maintenance) ont augmenté pour leur part de 55% (+16% à périmètre comparable).

Le groupe a par ailleurs accéléré son développement à l'international, en particulier sur les marchés couverts par les filiales.

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2008/2009, le groupe a procédé à des investissements majeurs, notamment en ressources humaines et en infrastructures, qui visent à :

- consolider l'organisation cible du groupe, en France comme à l'international,
- assurer la convergence des logiciels sur un même socle technologique,
- adapter le business model pour accompagner la montée en puissance de l'ASP.

Generix Group a enregistré un EBITDA⁽¹⁾ de 0,9 M€ contre 1,9 M€ pour la période correspondante de l'exercice 2007/2008. La forte croissance de l'activité ASP et de l'international entraînent des dépenses d'investissements qui pèsent sur la rentabilité. Le résultat opérationnel courant est légèrement négatif, et intègre des charges d'amortissement de 0.7 M€ au titre des actifs incorporels reconnus au moment des regroupements d'entreprises INFLUE & INFOLOG . Le résultat opérationnel est affecté par une charge non courante de 0,9 M€ liée à l'intégration en cours de Infolog. Il s'établit à -1,2 M€ contre un bénéfice opérationnel de 1 M€ pour le 1^{er} semestre 2007/2008.

Le résultat net part du groupe ressort en perte à -1,2 M€ contre un bénéfice net de 0,3 M€ au cours de la même période de l'exercice 2007/2008.

La situation financière du groupe demeure saine, en dépit des acquisitions récentes et des investissements réalisés au cours du 1^{er} semestre, avec une dette nette⁽²⁾ de 14,5 M€ correspondant à un gearing⁽³⁾ de 34,7%.

2 LES PERSPECTIVES

Le 1^{er} semestre de l'exercice 2008/2009 a concentré de nombreux investissements non récurrents d'intégration et de développement qui ont pesé sur les résultats.

Dans un marché plus tendu depuis mi-septembre, Generix Group peut compter sur la récurrence de son activité et la qualité de ses solutions pour continuer à progresser.

3 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Aucun engagement pour les pensions de retraite n'est contracté pour les dirigeants. Aucune avance sur rémunération variable n'a été allouée aux dirigeants de Generix. Aucune charge n'a été enregistrée au titre des rémunérations basées sur les actions gratuites pour les dirigeants.

4 RISQUES ET INCERTITUDES SUR LE SECOND SEMESTRE

COMPTE TENU DE L'INCERTITUDE SUR LES MARCHES FINANCIERS ET DES CONSEQUENCES POTENTIELLES SUR L'ACTIVITE, IL EXISTE UNE INCERTITUDE SUR L'ACTIVITE DU 2ND SEMESTRE, SUR LES VENTES DE LICENCES ET PRESTATIONS DE SERVICES PRINCIPALEMENT
5 ARRETE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Les états financiers consolidés semestriels ont été arrêtés par le directoire du 20 novembre 2008.

⁽¹⁾ EBITDA = résultat opérationnel courant + provisions sur actif circulant + provisions nettes pour risques et charges + amortissements sur immobilisations – autres produits de l'activité

⁽²⁾ Dette nette = emprunts et dettes financières courantes et non courantes – trésorerie et équivalent trésorerie

⁽³⁾ Gearing = dette nette divisée par les capitaux propres

BILAN SEMESTRIEL

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	31/03/2008 (1)	30/09/2008
Goodwill	NOTE 1	42 649	42 649
Autres immobilisations incorporelles	NOTE 2	15 858	15 152
Immobilisations corporelles	NOTE 3	2 508	2 762
Autres actifs financiers non courants	NOTE 4	1 026	623
Impôts différés actifs	NOTE 5	46	478
Actifs non courants		62 087	61 665
Stocks		11	21
Créances clients et autres débiteurs	NOTE 6	31 088	30 620
Trésorerie et équivalents de trésorerie	NOTE 7	9 249	3 567
Actifs courants		40 348	34 208
TOTAL ACTIF		102 435	95 872
Capital social	NOTE 8	7 132	7 133
Primes liées au capital		28 005	28 008
Réserves consolidées		6 300	7 854
Résultat de l'exercice		1 424	-1 153
Capitaux propres - Part du Groupe		42 861	41 843
Intérêts minoritaires		211	103
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		43 072	41 946
Emprunts et dettes financières		13 003	13 408
Provisions non courantes	NOTE 9	2 086	2 134
Impôts différés passif	NOTE 9		0
Passifs non courants		15 089	15 542
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	NOTE 10	21 502	23 654
Produits constatés d'avance	NOTE 10	16 194	8 442
Dettes financières courantes	NOTE 10	4 510	4 705
Autres provisions courantes	NOTE 10	2 068	1 583
Passifs courants		44 274	38 384
TOTAL PASSIF		102 435	95 872

(1) Y compris le sous-groupe Infolog acquis le 28/12/2007

COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL

<i>en milliers d'euros</i>	Notes	30/09/2007 (2)	30/09/2008 (1)
Chiffres d'affaires	5.2	23 149	33 539
Autres produits de l'activité		806	1 905
Produits des activités ordinaires		23 955	35 444
Achats consommés		-1 022	-2 403
Autres achats et charges externes		-5 316	-8 415
Impôts, taxes et versements assimilés		-618	-736
Charges de personnel	NOTE 11	-14 175	-20 998
Amortissements sur immobilisations		-1 301	-2 959
Provisions sur actif circulant		-425	-337
Provisions nettes pour risques et charges		463	285
Autres charges		-87	-131
Résultat Opérationnel Courant		1 474	-250
<i>ROC en % du CA</i>		6%	-0,7%
Autres produits & charges opérationnels	NOTE 12	-463	-945
Résultat Opérationnel		1 011	-1 195
<i>RO en % du CA</i>		4%	-3,4%
Produits financiers nets	NOTE 13	34	466
Coût de l'endettement brut	NOTE 13	-94	-404
Résultat financier		-269	62
Quote part des sociétés MEE			-24
Résultat Avant Impôt		742	-1 157
<i>RAI en % du CA</i>		3%	-3%
Charge d'impôt		-408	-114
Résultat Net de l'ensemble consolidé		334	-1 271
<i>RN en % du CA</i>		1%	-4%
Dont part des intérêts minoritaires		-6	-118
Dont part du groupe		340	-1 153
Résultat de base par action (en euros)		0,03	N/A
Résultat dilué par action (en euros)		0,03	N/A

(1) Résultat du groupe Generix, tenant compte d'une intégration du sous-groupe Infolog

(2) Résultat du groupe Generix, hors intégration du sous-groupe Infolog, l'acquisition du groupe Infolog étant effective à partir du 28 décembre 2007

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2007	31/03/2008	30/09/2008
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles			
Résultat net de l'ensemble consolidé	334	1 453	-1 270
Ajustements pour :			
Amortissements des immobilisations et dotations nettes aux provisions	941	3 809	2 037
Autres ressources (emplois) sans impact sur la trésorerie	-100	378	61
Charges financières nettes	23	39	55
Quote part dans le résultat des entreprises mises en équivalence		0	-24
Résultat de cession d'immobilisations	78	3	36
Coûts des paiements fondés sur des actions	161	274	114
Impôts différés	342	1 336	-476
Capacité d'Autofinancement	1 779	7 292	533
Variation du BFR	-1 019	2 165	5 064
Trésorerie nette liée aux activités opérationnelles	760	9 457	-4 531
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement			
Produits des cessions d'immobilisations	22	263	
Produits des cessions d'actifs financiers	574	701	691
Acquisition de filiale sous déduction de la trésorerie acquise		-10 594	0
Acquisition d'immobilisations corporelles	-596	-872	-512
Acquisition d'actifs financiers	-84	-82	
Dépenses de développement	-770	-2 478	-1 877
Acquisition d'autres immobilisations incorporelles	-110	-192	-89
Trésorerie nette utilisée par les activités d'investissement	-964	-13 254	-1 787
Flux de trésorerie liés aux activités de financement			
Rachat/vente d'actions propres	-111	-234	37
Augmentation d'emprunts	-2 223	10 482	3 000
Remboursement d'emprunts	-192	-4 252	-2 400
Trésorerie nette liée (utilisée par les) activités de financement	-2 526	5 996	637
Variation nette de trésorerie et équivalents de trésorerie	-2 730	2 199	-5 681
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	7 050	7 050	9 249
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	4 320	9 249	3 568

ETAT DES PRODUITS ET PERTES COMPTABILISES

<i>en milliers d'euros</i>	30/09/2007	31/03/2008	30/09/2008
Profits (pertes) actuariels des régimes à prestations définies		-160	
Instrument de capitaux propres (Obligations Convertibles+contrat de liquidités)	-137	-272	37
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-137	-432	37
Résultat de la période	334	1 453	-1 271
Total des produits et charges comptabilisés au titre de la période	197	1 021	-1 234
Attribuable aux :			
Porteurs de capitaux propres de la société consolidante	203	992	-1 115
Intérêts minoritaires	-6	29	-119

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

<i>en milliers d'euros</i>	Nombre d'actions	Capital	Réserves liées au capital	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Totaux capitaux propres
Capitaux propres consolidés au 31/03/2007	129 987 543	6 499	22 914	8 272	302	37 988	185	38 173
Conversion OCA	44 696	23	53			76		76
Emission actions gratuites	206 500	103	-103					
Regroupement d'entreprises (Influe)				-150		-150		-150
Affectation de l'exercice				302	-302			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				-137		-137		-137
Paiement fondé sur des actions				162		162		162
Résultat de l'exercice					340	340	-6	334
Autres				45		45		45
Capitaux propres consolidés au 30/09/2007	13 249 950	6 625	22 864	8 494	340	38 324	179	38 503

regroupement des actions qui ont été divisées par 10 en 08/07

Capitaux propres consolidés au 31/03/2008	14 264 531	7 132	28 005	6 299	1 424	42 861	211	43 072
Conversion OCA	2 795	1	3			4		4
Affectation du résultat de l'exercice précédent				1 424	-1 424			
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres				37		37		37
Ecart de conversion				7		7	3	10
Paiement fondé sur des actions				114		114		114
Autres				-27		-27	7	-20
Résultat de l'exercice					-1 153	-1 153	-118	-1 271
Capitaux propres consolidés au 30/09/2008	14 267 326	7 133	28 008	7 854	-1 153	41 843	103	41 946

La valeur nominale des actions au 30/09/2008 est de 0,5 Euros.

NOTE ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

1. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENTREPRISE

La société Generix S.A. est une entreprise domiciliée en France. Le siège social de la société est situé au 6, rue du Moulin de Lezennes, 59650 Villeneuve d'Ascq. Elle est cotée sur le marché Eurolist d'Euronext Paris, compartiment C (ISIN : FR0004032795). Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2008 de la Société comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble désigné comme « le groupe ») et la quote-part du Groupe dans les entreprises associées ou sous contrôle conjoint. L'activité du groupe consiste principalement en l'édition, la vente et le négoce de logiciels.

2. BASE DE PREPARATION

Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2008 ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS34 *Information financière intermédiaire* norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 mars 2008.

Les principes comptables utilisés pour la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à ceux retenus pour la préparation des comptes consolidés au 31 mars 2008.

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 septembre 2008 sont établis en conformité avec les normes IFRS (International Financial Reporting Standards) publiées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et dont le règlement d'adoption est paru au journal officiel de l'Union Européenne à la date de clôture des états financiers (disponible sur le site <http://ec.europa.eu>).

Le groupe n'a pas fait d'application des normes internationales et interprétations suivantes car non adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2008:

	Date d'application
	Exercice ouvert à compter du :
- IAS 1 Norme révisée « présentation des états financiers » (révisée)	01/01/09
- IAS 23 Norme révisée « comptabilisation de coûts d'emprunt » (révisée)	01/01/09
- IFRS 2 « Amendements relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations »	01/01/09
- IAS 32 et IAS 1 « Amendements relatifs aux instruments financiers remboursables par anticipation à la juste valeur et obligations liées à la liquidation »	
- IAS 27 Norme révisée suite au projet « Business combinations phase II »	01/07/09
- IFRS 3 Norme Révisée suite au projet « Business combinations phase II »	01/07/09
- Amendement IAS 39 et IFRS 7 « Reclassement de actifs financiers »	01/07/08
- Premier projet annuel d'amélioration des IFRS (date d'application variable selon les amendements)	
- Amendement IFRS1-IAS27 « Coût d'un investissement dans une filiale, une coentreprise ou une entité associée »	01/01/09
- Amendement IAS 39 « Eléments éligibles à la couverture »	01/07/09
- IFRIC 12 « Concession de services publics »	01/01/08
- IFRIC 13 « Programme de fidélité client »	01/08/08
- IFRIC 14 IAS 19 «Ecrêtement d'un actif de retraite exigence de financement et leurs interactions »	01/01/08
- IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier »	01/01/09
- IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger »	01/10/08

Les normes, mises à jour et interprétations adoptées par l'Union Européenne au 30 septembre 2008 pour lesquelles le groupe n'a pas fait d'application anticipée sont les suivantes :

	Date d'application
	Exercice ouvert à compter du :
- IFRS 8 « information sectorielle »	01/01/09

Le groupe a commencé à examiner les impacts éventuels sur ses comptes consolidés. A ce stade de l'analyse, il n'anticipe pas d'impacts significatifs.

En outre, le Groupe a pris en compte les conséquences comptables :

- de la loi n° 2007-1786 du 19 décembre 2007 de financement de la sécurité sociale pour 2008 portant notamment sur l'assujettissement aux contributions patronales pour toute indemnité de mise à la retraite y compris si le départ a eu lieu après 65 ans.
- de la loi n° 2004-391 du 4 mai 2004 qui reconnaît aux salariés un nouveau droit individuel à la formation.

Les états financiers semestriels consolidés ont été arrêtés par le directoire le 20 novembre 2008 puis validés par le Conseil surveillance le 21 novembre 2008.

Données comparatives

Suite à l'acquisition par la société Generix du groupe Infolog à fin décembre 2007, les comptes semestriels consolidés présentés au 30 septembre 2008 incluent 6 mois de résultats du groupe Infolog, alors que le semestre consolidé précédent au 30 septembre 2007, présentés en colonne comparative, ne comprend aucun résultat au titre du groupe Infolog.

Saisonnalité

Le premier semestre montre généralement une marge inférieure au second du fait de la baisse du CA pendant la période estivale.

Base de préparation des états financiers :

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros.

Les comptes consolidés du groupe ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception des éléments suivants :

- instruments financiers dérivés évalués à la juste valeur
- actifs financiers évalués à la juste valeur par le compte de résultat
- passifs, résultant de transactions dont le paiement est fondé sur des actions et qui seront réglées en instruments de capitaux propres ou prévoyant une possibilité de règlement en trésorerie, évalués à la juste valeur.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction des estimations et des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période de changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

Il est possible que la réalité se révèle différente de ces estimations et hypothèses. Les estimations et hypothèses sont notamment sensibles en matière de tests de perte de valeur des actifs immobilisés qui est largement fondée sur les estimations de flux de trésorerie futurs et des hypothèses de taux d'actualisation et de taux de croissance, et en matière de provisions notamment relatives aux litiges, engagements de retraite et autres avantages long terme et en matière de valorisation d'instruments dérivés.

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés. Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe ;

Date de clôture des exercices des entreprises consolidées :

Les dates de clôture des comptes annuels des sociétés consolidées sont toutes au 31 mars, à l'exception des filiales étrangères du sous-groupe Infolog et d'Influe Portugal. L'ensemble des sociétés intégrées dans la consolidation fait l'objet d'un arrêté intermédiaire au 30/09/2008.

3.1 Immobilisations incorporelles

3.1.1 Regroupement d'entreprises et goodwill

Les regroupements sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition : les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur. L'écart résiduel entre le coût d'acquisition et la quote-part des actifs nets évalués à leur juste valeur, est comptabilisé en écart d'acquisition.

Les goodwill représentent la différence constatée entre le coût d'acquisition des titres (y compris les éventuels compléments de prix qui sont enregistrés lorsqu'ils sont probables et que leur montant peut être mesuré de façon fiable) et la quote-part acquise de la juste valeur des actifs et passifs et passifs éventuels identifiés à la date d'acquisition.

Les goodwill inscrits au bilan ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation sur une base annuelle.

3.1.2 Recherche et développement

Les dépenses de recherche supportées en vue d'acquérir une compréhension et des connaissances techniques nouvelles sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

Les dépenses de développement, c'est à dire celles découlant de l'application des résultats de la recherche en vue de créer des logiciels à usage commercial sont comptabilisés en tant qu'immobilisation dès que les critères suivants sont remplis et démontrés :

- Faisabilité technique nécessaire à l'achèvement de cet actif en vue de sa mise en service ou de sa vente ;
- Intention d'achever l'immobilisation incorporelle et de l'utiliser ou de la vendre ;
- Capacité à utiliser ou à vendre l'immobilisation incorporelle ;
- Probabilité que les avantages économiques futurs attribuables aux dépenses de développement iront à la société ;
- Disponibilité des ressources techniques, financières et autres appropriées pour achever le développement et utiliser ou vendre l'actif ; et
- Evaluation fiable des coûts attribuables à cet actif au cours de son développement.

La faisabilité technique des logiciels applicatifs du groupe développés par le groupe n'est généralement établie qu'au moment du développement du produit ; pour cette raison, seuls les coûts de développement de ces produits sont comptabilisés en immobilisation.

Ils sont valorisés au coût standard en fonction des temps passés. Un contrôle est effectué régulièrement pour s'assurer que le calcul des coûts standards soit proche des coûts réels, en cas d'écart significatif avec les coûts réels, un ajustement est comptabilisé.

La production immobilisée est amortie linéairement sur une période de 36 mois à partir :

- du mois d'activation des coûts de R&D pour les produits existants (évolution de version) ou nouveau module intégré totalement dans un produit existant
- du mois de fin de projet correspondant normalement à la date de démarrage de la commercialisation pour les nouveaux produits

3.1.3 Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles qui ont été acquises par le Groupe sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

3.1.4 Amortissement

L'amortissement des immobilisations incorporelles est comptabilisé en charge selon le mode linéaire sur la durée d'utilité estimée des immobilisations incorporelles sauf si elle est indéterminée.

Pour les goodwill et les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée, un test de dépréciation est effectué sur une base annuelle. Les autres immobilisations incorporelles sont amorties dès qu'elles sont prêtes à être mises en service.

Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- Logiciels	Linéaire	3 ans
- Frais de conception des logiciels :	Linéaire	3 ans
Actifs identifiés lors de l'affectation du goodwill		
- Marques	Linéaire	5 ans
- Relation clientèle	Linéaire	12 ans
- Recherche et développement (*)	Linéaire	5 à 8 ans

(*) La recherche et développement capitalisée dans le cadre de l'affectation des goodwill Influe et Infolog inclut notamment des frais de recherche dont la durée d'utilité est plus longue que les frais de conception de logiciel. La durée de vie résiduelle de cette recherche et développement a été estimée entre 5 et 8 ans.

3.2 Instruments financiers

Les instruments financiers non dérivés comprennent les placements, les placements dans des instruments de capitaux propres et les titres d'emprunt, les créances et autres débiteurs, la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

3.2.1 Créances et dettes générées par l'activité du groupe

Les créances et dettes sont évaluées au coût amorti.

Les créances clients sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale. Elles font l'objet le cas échéant, d'une dépréciation en fonction de leur probabilité de recouvrement.

3.2.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et équivalent de trésorerie comprennent les liquidités, les placements de trésorerie à court terme qui sont mobilisables ou cessibles à très court terme et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur en cas d'évolution des taux d'intérêt.

Les découverts bancaires remboursables à vue et qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie du groupe constituent une composante de la trésorerie pour les besoins du tableau de flux de trésorerie.

Les équivalents de trésorerie sont valorisés pour leur juste valeur au bilan et les variations de juste valeur sont comptabilisées au résultat par application de l'option juste valeur.

3.2.3 Passifs financiers

Les emprunts et autres passifs financiers sont évalués au coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif (TIE).

3.2.4 Instruments financiers composés

Les instruments financiers composés émis par le Groupe comprennent les obligations convertibles qui confèrent au porteur une option de conversion en un nombre déterminé d'actions. La composante « passif » de l'instrument financier composé est initialement comptabilisée à la juste valeur qu'aurait un passif analogue non assorti d'une option de conversion. La composante « capitaux propres » initialement comptabilisée correspond à la différence entre la juste valeur de l'instrument financier composé dans sa globalité et la juste valeur de la composante « passif ». Les coûts de transaction directement attribuables sont affectés aux composantes « passif » et « capitaux propres » au prorata de leur valeur comptable initiale. Après sa comptabilisation initiale, la composante « passif » de l'instrument financier composé est évaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. La composante « capitaux propres » de l'instrument financier n'est pas réévaluée après sa comptabilisation initiale.

3.2.5 Détail des actifs et passifs financiers par catégorie

Les actifs et passifs financiers par catégorie au 30 septembre 2008 se détaillent comme suit :

en milliers d'Euros	au 30/09/2008	Actifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers						Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers	
		Valeur au bilan	Actifs financiers disponibles à la vente	actifs financiers à la juste valeur par le résultat			Prêts et créances		dérivés de couverture de flux de trésorerie
				Trésorerie et équivalent trésorerie	Actifs financiers non courant	Dérivés de couverture de juste valeur			
Dépôts et cautionnements	602						602		
Instruments dérivés actifs	21					21			
Actifs non courants	623	0	0	0	21	0	602	0	
Créances Clients	25 552						25 552		
Autres débiteurs	3 435							3 435	
Autres créances courantes	1 633						1 633		
Equivalent de trésorerie	90			90					
Trésorerie	3 477			3 477					
Actifs courants	34 187	0	3 567	0	0	0	27 185	0	

en milliers d'Euros	au 30/09/2008	Passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers				Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers	
		Valeur au bilan	Passifs financiers au coût amorti	passifs financiers à la juste valeur par le résultat			dérivés de flux de trésorerie
				Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture		
Emprunt obligataire	0	0					
Billets de trésorerie à moyen terme	6 325	6 325					
Emprunts à moyen et long terme	5 704	5 704					
Autres dettes financières non courantes	1 379	1 379					
Passifs non courants	13 408	13 408	0	0	0	0	
Emprunt obligataire	126	126					
Fournisseurs	6 047	6 047					
Autres dettes courantes	17 607	17 607					
Passifs financiers courants	4 579	4 579					
Passifs courants	28 359	28 359	0	0	0	0	

Valeurs comparatives au 31/03/2008

en milliers d'Euros	au 31/03/2008	Actifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers						Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers	
		Valeur au bilan	Actifs financiers disponibles à la vente	actifs financiers à la juste valeur par le résultat			Prêts et créances		dérivés de couverture de flux de trésorerie
				Trésorerie et équivalent trésorerie	Actifs financiers non courant	Dérivés de couverture de juste valeur			
Autres actifs financiers non courants	291				291				
Dépôts et cautionnements	723						723		
Instruments dérivés actifs	12						12		
Actifs non courants	1 026	0	0	0	291	12	723	0	
Créances Clients	26 659						26 659		
Autres débiteurs	1 149						86	1 063	
Autres créances courantes	3 280						3 280		
Equivalent de trésorerie	5 167			5 167					
Trésorerie	4 082			4 082					
Actifs courants	40 337	0	9 249	0	0	0	30 025	1 063	

en milliers d'Euros	au 31/03/2008	Passifs financiers relevant du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers				Actifs exclus du champ d'application de la norme IAS 39 sur les instruments financiers	
		Valeur au bilan	Passifs financiers au coût amorti	passifs financiers à la juste valeur par le résultat			dérivés de flux de trésorerie
				Dérivés de couverture de juste valeur	Dérivés non éligibles à la comptabilité de couverture		
Emprunt obligataire	126	126					
Billets de trésorerie à moyen terme	4 600	4 600					
Emprunts à moyen et long terme	7 311	7 311					
Autres dettes financières non courantes	966	966					
Passifs non courants	13 003	13 003	0	0	0	0	
Fournisseurs	4 308	4 308					
Autres dettes courantes	17 194	17 194					
Passifs financiers courants	4 510	4 510					
Passifs courants	26 012	26 012	0	0	0	0	

La valeur comptable des actifs et passifs financiers est représentative de leur juste valeur.

3.3 Dépréciation des éléments de l'actif immobilisé

3.3.1 Actifs non financiers

Les valeurs comptables des actifs non financiers du Groupe, autres que les stocks et les actifs d'impôt différé, les actifs liés aux avantages du personnel, les actifs financiers entrant dans le champ d'IAS 39, sont examinées à chaque date de clôture afin d'apprécier s'il existe un quelconque indice qu'un actif a subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée. Pour les goodwill, les immobilisations incorporelles à durée d'utilité indéterminée ou qui ne sont pas encore prêtes à être mises en service, la valeur recouvrable est estimée sur une base annuelle. Une perte de

valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif ou de son unité génératrice de trésorerie est supérieure à sa valeur recouvrable. Une unité génératrice de trésorerie est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs. Les pertes de valeur sont comptabilisées dans le compte de résultat. Une perte de valeur comptabilisée au titre d'une unité génératrice de trésorerie est affectée d'abord à la réduction de la valeur comptable de tout goodwill affecté à l'unité génératrice de trésorerie, puis à la valeur comptable des autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chaque actif.

La valeur recouvrable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie est la valeur la plus élevée entre leur valeur d'utilité et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Pour apprécier la valeur d'utilité, les flux de trésorerie futurs estimés sont actualisés au taux, avant impôt, qui reflète l'appréciation courante du marché de la valeur temps de l'argent et des risques spécifiques à l'actif.

Une perte de valeur comptabilisée au titre d'un goodwill ne peut pas être reprise. Pour les autres actifs, le Groupe apprécie à chaque date de clôture, s'il existe une indication que des pertes de valeurs comptabilisées au cours de période antérieures ont diminué ou n'existent plus. La valeur comptable d'un actif augmentée en raison de la reprise d'une perte de valeur ne doit pas être supérieure à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements, si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée.

3.4 Reconnaissance du revenu

Les activités du Groupe Generix sont les suivantes :

- les ventes de licences
- l'ASP
- la maintenance
- les prestations de services (Les ventes de matériels et refacturation de frais de déplacements sont inclus dans cette catégorie)

Ventes de licences

Les produits provenant de la vente de licences sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsque les risques et avantages significatifs inhérents à la propriété des biens ont été transférés à l'acheteur. La société comptabilise donc les produits lorsque les critères suivants sont remplis :

- la société peut démontrer l'existence d'un accord
- le produit est livré
- le prix de vente est fixé ou déterminable
- le recouvrement du prix de vente est probable

Ces règles sont également applicables à la comptabilisation des ventes de matériels.

ASP et Maintenance

Les produits relatifs aux contrats de maintenance et d'ASP sont enregistrés prorata temporis sur la durée du contrat et donnent lieu à la comptabilisation des Produits Constatés d'Avance.

Autres prestations de services

Pour les prestations au forfait, les produits provenant des prestations de services sont comptabilisés dans le compte de résultat en fonction du degré d'avancement de la prestation à la date de clôture. Le degré d'avancement est évalué par référence aux coûts directs encourus à la date de clôture rapportés à la somme des coûts prévisionnels du projet jusqu'à son échéance.

Les pertes à terminaison éventuelles sont immédiatement comptabilisées en résultat.

Pour les prestations en régie, les produits provenant des prestations de services sont comptabilisés dans le compte de résultat en fonction des temps passés validés valorisés au prix de vente journalier.

4. PERIMETRE DE CONSOLIDATION :

4.1 Liste des sociétés consolidées

Les sociétés consolidées par le Groupe sont les suivantes :

Société	Pays	Détention	Consolidation
Generix S.A.	France	Société mère	Société mère
Infolog SOLUTIONS	France	100%	Intégration globale
Infolog IBERICA	Espagne	99 %	Intégration globale
Infolog ITALIA	Italie	100 %	Intégration globale
ILA LOGISTICS SOLUTIONS INFORMATICA	Brésil	81,25 %	Intégration globale
Infolog AMERICA	Canada	25 %	Mise en équivalence
Influe Espagne	Espagne	85 %	Intégration globale
Influe Belgique	Belgique	99,95 %	Intégration globale
Influe Portugal	Portugal	50 %	Intégration globale
Influe Italie	Italie	100 %	Intégration globale
Influe Argentine	Argentine	100 %	Intégration globale
Influe Thaïlande	Thaïlande	60 %	Intégration globale

4.2 Variations de périmètre et changements de structure juridique

Pour rappel sur exercice précédent :

- Fusion des sociétés Influe SI et Influe Illicom par Transmission Universelle de Patrimoine à Generix le 1^{er} octobre 2007
- Acquisition du groupe Infolog le 28 décembre 2007 (via l'acquisition de 100 % des titres de la société Infolog SOLUTIONS)
- Cession de la société ILS (Influe Logistiques Services) le 31 mars 2008

Il n'y a aucune variation de périmètre sur le semestre au 30 septembre 2008.

4.3 Allocation des prix d'acquisition

La présente note décrit les principaux impacts de l'acquisition des groupes Influe et Infolog dans les comptes du groupe Generix.

Conformément à IFRS 3 « Regroupements d'entreprise », l'acquisition d'Influe et d'Infolog a été comptabilisée en appliquant la méthode de l'acquisition : le coût de l'acquisition est constitué des versements en numéraire effectués par Generix ainsi que le montant payé en titres, augmentés des coûts directement attribuables à l'acquisition et engagés par le Groupe.

L'affectation du coût d'acquisition d'Infolog et d'Influe a conduit le Groupe à comptabiliser à sa juste valeur :

- la relation clientèle Influe, amortissable sur 12 ans
- les marques, amortissables sur 5 ans
- la R&D, amortissable entre 5 et 8 ans.

L'attribution, présentée ci-dessous, des justes valeurs aux actifs et passifs et passifs éventuels identifiables a été réalisée :

- de façon définitive pour le groupe Influe au 31 mars 2008
- de manière provisoire pour le groupe Infolog aux 31 mars 2008 et 30 septembre 2008, compte tenu de la période de 12 mois pour affecter le coût d'acquisition

En milliers d'Euros	Influe	Infolog	TOTAL
Relation clientèle	3 455	N/A	3 455
Impôts différés sur relation clientèle	(1 152)	N/A	(1 152)
Marques	691	636	1 327
Impôts différés sur marques	(230)	(212)	(442)
Recherche & Développement	1 212	4 612	5 824
Impôts différés sur R&D	(404)	(1 537)	(1 941)
Total des actifs identifiés	5 357	5 248	10 605
Total des actifs identifiés nets d'impôt	3 571	3 499	7 070

Les goodwill sont de 28 883 K€ pour Influe et 11 578 K€ pour Infolog. La majorité de ces goodwill est justifiée par les synergies futures potentielles et par les compétences humaines présentes au sein des deux groupes acquis.

Au titre de l'amortissement des éléments incorporels reconnus dans le cadre des deux acquisitions présentées ci-dessus, les états financiers consolidés semestriels de Generix au 30 septembre 2008 incluent (hors effet impôt) :

- une charge de 299 K€ pour le groupe Influe (598 KE au 31 mars 2008)
- une charge de 352 K€ pour le groupe Infolog (176 KE au 31 mars 2008)

5. INFORMATION SECTORIELLE

Le groupe opère sur un seul segment de marché : édition de logiciel.

L'information présentée ci-dessous est celle utilisée par le management pour ses besoins de reporting interne, permettant une analyse pertinente de l'activité et des risques.

5.1 Activités

Le groupe opère sur un unique segment de marché correspondant à l'édition de logiciels. Ce segment comporte 4 principales natures de Chiffre d'Affaires :

- les ventes de licences
- l'ASP
- la maintenance
- les prestations de services

Les typologies de produit sont les mêmes dans toutes les sociétés du groupe. Ces natures de chiffres d'affaires étant très interdépendantes, une allocation des dépenses n'est pas pertinente.

En milliers d'Euros	30/09/2007	%	30/09/2008	%
Licences	4 634	20%	5 936	18%
ASP	2 233	10%	10 114	30%
Maintenance	6 180	27%	2 938	9%
Prestation de services	10 102	44%	14 551	43%
Total Chiffre d'affaires	23 149	100%	33 539	100%

5.2 Zones géographiques

Les opérations hors de France sont principalement constituées de vente et prestations de services. Les ventes inter-société entre des zones géographiques sont réalisées aux prix du marché diminué d'une remise, en conformité avec les règles fiscales en vigueur. Ces transactions inter-société sont éliminées dans les états financiers consolidés.

En milliers d'Euros	30/09/2007	%	30/09/2008	%
France	20 186	87%	27 154	81%
Export	2 963	13%	6 385	19%
Total Chiffre d'affaires	23 149	100%	33 539	100%

6.1 Notes complémentaires aux comptes de bilan

Note 1- Goodwill

En milliers d'euros	31/03/2008	Acquisition ou dotation	Cession, sortie ou reprise	Autres	30/09/2008
Goodwill Brut	42 649				42 649
Perte de valeur					0
VALEUR NETTE	42 649	0	0	0	42 649

Le goodwill est constitué des valeurs suivantes :

- Ceitel pour 2,4 M€
- Influe pour 28,9 M€
- Infolog pour 11,4 M€

Test de valeur du goodwill

Le Groupe opère sur un seul segment de marché, l'édition de logiciels. Les typologies de produit sont les mêmes dans toutes les sociétés du Groupe, les chiffres d'affaires étant très interdépendants (licences, ASP, maintenance, prestations de services), une allocation des dépenses n'est pas pertinente.

Le Groupe Generix est considéré en conséquence comme étant mono-secteur et mono-unité génératrice de trésorerie, le test de dépréciation des actifs est donc conduit sur l'ensemble du Groupe.

Note 2- Immobilisations incorporelles

Les principales immobilisations incorporelles correspondent à (valeur nette au 30 septembre 2008) :

- des frais de conception de logiciels : 5,9 M€ dont 1,9 M€ de frais activés du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, dont 1,2 M€ de coûts générés en internes et 0,6 M€ de coûts de sous-traitance
- des coûts de R&D (suite à affectation des prix d'acquisition d'Influe et Infolog) : 5,1 M€
- relation clientèle (suite à affectation des prix d'acquisition d'Influe) : 3 M€
- marques (suite à affectation des prix d'acquisition d'Influe et Infolog) : 1 M€

Les frais de R&D non activés représentent environ 2,5 M€ sur le semestre clos au 30 septembre 2008.

Note 3 – Immobilisations corporelles

Il n'y a pas de variations significatives par rapport aux comptes annuels du 31/03/2008.

Note 4 – Actifs financiers non courants

Il n'y a pas de variations significatives par rapport aux comptes annuels du 31/03/2008.

1 – Rapprochement entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle

	en milliers d'euros		en milliers d'euros	
	31/03/2008	%	30/09/2008	%
Résultat net	1 453		(1 271)	
Intérêts minoritaires	0			
Résultat net des sociétés mises en équivalence				
Charge d'impôt dont :				
- impôt courant (1)	(1 144)		(112)	
- impôt différé	(65)		(590)	
	(1 079)		478	
RESULTAT AVANT IMPÔT	2 597		(1 159)	
Charge d'impôt théorique	(866)	-33,3%	386	-33,3%
Rapprochement :				
Différences permanentes (1)	(111)	-4,3%	(460)	39,7%
Crédit d'impôt	96	3,7%	0	0,0%
Déficits non activés (2)	(156)		(40)	3,5%
Autres	(16)	-0,6%	40	-3,5%
Charge liée au retraitement des actions gratuites (IFRS 2)	(91)	-3,5%	(38)	3,3%
CHARGE REELLE D'IMPÔT	(1 144)	-38,0%	(112)	9,6%

(1) Dont une charge de 460 K€ suite à une rectification portant sur l'IS dont la reprise de provision est présentée en résultats courants pour 395 K€

(2) incluant le différentiel de taux IS entre France et pays étrangers

La société Generix a calculé un Crédit Impôt Recherche pour la 2ème fois en 2008. Le montant de 96 K€ a été comptabilisé au compte de résultat dans le compte Impôts et au bilan en autres créances au 31 mars 2008.

Il convient de noter qu'aucun produit n'a été comptabilisé au titre du Crédit Impôt Recherche dans les résultats sur le semestre au 30 septembre 2008. En effet compte tenu des travaux en cours et de l'incertitude quant au montant qui sera réclamé, le produit sera comptabilisé lors de l'arrêté annuel des comptes.

2 – Impôts différés

en milliers d'euros	31/03/2008	30/09/2008
Impôt différé actif	46	478
Impôt différé passif		
ACTIF NET D'IMPOT DIFFERE	46	478
Déficits reportables (1)	2 967	3 131
Provision pour engagement retraite et DIF	570	617
Réévaluation des actifs incorporels dans le cadre de regroupement d'entreprises	(3 277)	(3 060)
Autres	(214)	(210)
ACTIF NET D'IMPOT DIFFERE	46	478

(1) en raison des perspectives bénéficiaires des sociétés concernées

Note 6- Créances clients

En milliers d'euros	Valeurs brutes au 30/09/2008	Provisions	autres	Valeurs nettes au 30/09/2008
Avances et acomptes versés	2			2
Clients et comptes rattachés	29 184	3 632		25 552
Autres créances	3 616	183		3 433
Comptes de régularisation	1 633			1 633
TOTAL CLIENTS ET AUTRES DEBITEURS	34 435	3 815	0	30 620

Les créances clients et comptes rattachés sont à échéance de moins d'1 an.

Note 7- Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	31/03/2008	30/09/2008
Valeurs mobilières de placement	5 167	90
Disponibilités	4 082	3 477
Total	9 249	3 567

Note 8- Informations sur le capital

Au cours du semestre :

- des actions propres ont été achetées et partiellement revendues dans le cadre d'un contrat de liquidité. Generix détient au 30/09/2008 39 595 actions propres incluant le contrat de liquidité.
- 2 795 nouvelles actions proviennent de la conversion des OCA.

Toutes les actions émises sont entièrement libérées. Le capital social est composé de 14 267 326 actions d'une valeur de 0,5 euro chacune.

Suite à l'émission de 13.613.090 Obligations Convertibles de 0,17 euros chacune le 8 novembre 2005 pour une durée de 3 ans 12 932 338 Obligations Convertibles ont été converties en actions Generix au 30 septembre 2008 pour un montant total de 2 198 505,97 euros.

Au 30 septembre 2008, il existe des Obligations Convertibles en Actions pour un montant total de 115 727,84 euros divisé en 680 752 obligations de € 0,17 chacune, convertibles en actions Generix, conformément aux dispositions des articles L. 228-91 à L. 228-106 du Code de commerce.

Conformément aux normes IAS39, une partie des Obligations est classée en composante de capitaux propres, le reste en dettes financières. Les calculs ont été faits avec les hypothèses suivantes :

Taux sans risque	4,10%
Spread de crédit	2,00%

Au 30 septembre 2008, la répartition est : capitaux propres (hors obligations converties et résultat du semestre) 117 K€ et dettes financières 125 K€.

Il n'y a pas de Bons de Souscription d'Actions en circulation au 30 septembre 2008.

Il existe 2 plans d'actions gratuites en cours au 30 septembre 2008 :

- échéance au 6 octobre 2008 : 39 000 actions
- échéance au 8 octobre 2009 : 44 100 actions

La charge comptabilisée à ce titre est de 114 K€ au 30 septembre 2008 et de 162 K€ au 30 septembre 2007.

Il existe 83 100 actions au 30 septembre 2008.

Note 9- Passifs non courants

En milliers d'euros	31/03/2008	30/09/2008
Risques commerciaux	375	284
DIF	678	744
Engagements de retraite	1 033	1 106
TOTAL DES AUTRES PROVISIONS NON COURANTES	2 086	2 134
Impôts différés passif	0	0
Dettes financières	13 003	13 408
TOTAL DES AUTRES PASSIFS NON COURANTS	15 089	15 542

Note 10- Passifs courants

En milliers d'euros	31/03/2008	30/09/2008
Risques fiscaux	395	58
Risques sociaux	1 314	1 062
Coûts de rapprochement	225	137
Autres provisions	134	326
TOTAL DES AUTRES PROVISIONS COURANTES	2 068	1 583

	31/03/2008	30/09/2008
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	21 502	23 654
Produits constatés d'avance	16 194	8 442
Dettes financières courantes	4 510	4 705
TOTAL AUTRES PASSIFS COURANTS	42 206	36 801

Un contrôle fiscal est en cours dans la société Générrix. Aucune notification n'a été reçue à ce jour et aucune provision n'a été constatée dans les comptes au 30/09/2008.

6.2 Notes complémentaires au compte de résultat

Note 11- Détail des charges de personnel

(en milliers d'euros)	30/09/2007	30/09/2008
Salaires et traitements	9 745	14 195
Charges sociales et fiscales	4 214	6 569
Sous-total	13 959	20 764
Charges liées aux régimes de retraite	40	54
Charges liées au DIF	14	66
Stocks options & actions gratuites	162	114
Sous-total sans incidence sur la trésorerie	216	234
TOTAL	14 175	20 998

Effectif moyen de la période	30/09/2007	30/09/2008
<i>cadres</i>	302	503
<i>agents de maîtrise</i>	64	61
TOTAL	366	564

Note 12- Autres produits et charges opérationnels

Ces charges d'un montant de 945 K€ correspondent aux coûts de rapprochement comptabilisés du 1^{er} avril 2008 au 30 septembre 2008.

Ils sont principalement composés de :

- coût de rapprochement géographique : Infolog Paris, transferts entre Paris et Villeneuve d'Ascq
- coût de communication & marketing
- coût d'informatique
- divers coûts et provisions de réorganisation non courants

Note 13- Résultat financier

(en milliers d'euros)	31/03/2008	30/09/2008
PRODUITS FINANCIERS	53	542
Autres intérêts et produits assimilés		32
Reprises sur provisions et transferts de charges		387
Produits des VMP à la juste valeur	44	122
Différences positives de change	9	1
CHARGES FINANCIÈRES	580	480
Dotations financières aux amortissements et provisions	29	0
Coût de l'endettement	461	404
Différences négatives de change	20	1
Charges liées au retraitement des locations financières	49	51
Charges liées aux retraites	12	20
Charges liées aux OCA	9	4
RÉSULTAT FINANCIER	-527	62

Charges et produits nets sur actifs et passifs financiers.

Le tableau ci-après détaille les charges et produits, pertes et profits sur actifs et passifs financiers selon leur catégorie :

(en milliers d'euros)	31/03/2008	30/09/2008
Sur passifs financiers au coût amorti et sur prêts et créances	-164	-458
Sur autres actifs financiers à la juste valeur par le résultat	-395	375
Sur la trésorerie et équivalent trésorerie à la juste valeur par le résultat	44	122
Sur dérivés de couverture à la juste valeur	-12	23
total	-527	62

6.3 Autres notes

6.3.1 Plans d'option d'achat d'actions

En nombre d'options	31/03/2008	30/09/2008
Options en circulation en début d'exercice	66 010	54 380
Options attribuées sur ensemble des plans	146 340	146 340
Options exercées	0	0
Options annulées	11 630	720
Options expirées	0	0
Options en circulation en fin d'exercice	54 380	53 660

Les options sont exerçables depuis le 1/07/07 jusqu'au 30/06/09.

- Valeur du prix d'exercice : 66 €. Suite au regroupement d'actions qui a eu lieu au cours de l'exercice, 10 options donneront droit à 1 action nouvelle

Elle est égale à 95 % du cours de la date d'attribution

- Volatilité annuelle : 75 % (source : Bloomberg)

Elle est obtenue en calculant la volatilité historique sur 4 ans, durée de l'acquisition des droits, soit entre le 01/01/1999 et le 30/06/2003.

- Taux sans risque : 3.37 % (source Bloomberg)

C'est le taux de l'état français correspondant à une période semblable à la période de vesting du plan. Fair Value de l'option par la valorisation de Black&Scholes : 0.45 €

6.3.2 Engagements hors-bilan

Engagements donnés :

Une garantie de passif a été concédée par Generix dans le cadre de la cession d'ILS. Plafonnée à 55 K€, elle a une durée d'application jusqu'au 31/03/2011.

Les emprunts contractés pour l'acquisition d'Influe et Infolog sont soumis au respect de covenants dont le calcul s'effectue à la demande des banques concernées.

ENGAGEMENTS DONNES AUX CREDITS BANCAIRES

Etablissement de crédit	Montant	Garantie	covenants Réf
-------------------------	---------	----------	---------------

Acquisition INFLUE

Emprunt N°1	2 000 000	A	R1 et R2 et R3
Emprunt N°2	2 000 000	B	R4 ou R5
Emprunt N°3	2 000 000	B	R6 et R7
Emprunt N°4	2 000 000	C	

Acquisition INFOLOG

Emprunt N°1	3 000 000	D	R8 et R2
Emprunt N°2	2 750 000	B	R8 et R9
Emprunt N°3	1 000 000	E	R8 et R9
Emprunt N°4	3 500 000	D	R4 et R10

A : nantissement du fonds de commerce de 1 er rang

B : nantissement de 100 % des titres et droits de votes de INFLUE SI

C : nantissement du fonds de commerce Pari-Passu

D : nantissement de 100 % des actions de INFOLOG SOLUTIONS SAS

mobilisation de la créance relative à la mise en jeu de la garantie d'actif et de passif

E : nantissement de 4ème rang du fonds de commerce

R1 : ratio d'endettement : dette financière nette/fonds propres conso

R2 : ratio de Leverage : dette financière nette conso/EBITDA

R3 : ration de couverture : cash flow libre conso/échéance de la dette annuelle conso

R4 : dettes financières nettes/EBE

R5 : dettes financières nettes/EBE retraité

R6 : dettes nettes consolidées/EBIT

Engagements reçus

Les acquisitions des groupes Influe & Infolog ont donné lieu à une garantie d'actif et de passif.

6.3.3 Informations relatives aux parties liées

Le montant de la rémunération versée au directoire est de 571 K€. Par décision en date du 24/10/2008, le Conseil de Surveillance a déterminé les modalités de répartition des jetons de présence pour une somme globale de 60 000 € sur l'exercice 2008-2009.

Aucun engagement pour les pensions de retraite n'est contracté pour les dirigeants.

Aucune avance sur rémunération variable n'a été allouée aux dirigeants de Generix.

Un avenant au contrat de travail de Monsieur Philippe SEGUIN, établi en date du 1er mars 2005, prévoit le versement d'une indemnité de rupture de contrat intervenant à l'initiative de la Société Generix dans les neuf mois suivants un changement de l'actionnaire principal. Cette indemnité de rupture, d'un montant fixé à 3 mois de salaire brut, vient se cumuler à toutes indemnités d'origine légale ou conventionnelle.

La charge enregistrée en résultat au titre des rémunérations basées sur les actions gratuites, octroyées aux membres du directoire est de 33 K€ au 31 mars 2008 et est nulle au 30 septembre 2008.

6.3.4 Facteurs de risques financiers

RISQUE DE TAUX

Il n'y a pas de risque de taux sur les emprunts à taux fixe, qui s'élèvent à 8,5 M€. L'échéance de ces emprunts est détaillée dans le tableau des « Risques de liquidité ».

Il existe un risque de taux sur les billets à ordre, qui s'élèvent à 7,7 M€ (tous utilisés au 30 septembre 2008). Un contrat de couverture de taux a été souscrit à hauteur de 4 M€ pour un taux de 4,15% et à échéance à mars 2010.

Les actifs financiers sont composés de fonds communs de placements et de comptes courants bancaires.

Sensibilité aux mouvements des taux d'intérêt :

L'impact d'une augmentation et d'une diminution de 1% des taux d'intérêt sur instruments financiers est d'environ -37 K€ et +77 K€ en année pleine.

Réévaluation des instruments financiers :

Les réévaluations des instruments financiers enregistrent des gains et des pertes latents sur les instruments de couverture des flux de trésorerie et s'analysent comme suit :

en milliers d'euros	Dérivés de couverture des flux de trésorerie		
	Couvertures recyclées dans le compte de résultat 30/09/2008	Inefficacité des couvertures	Inefficacité des couvertures d'investissements nets dans des entités étrangères
Résultat	22		
Résultat opérationnel			
Résultat financier	22		
Capitaux propres			

RISQUE DE CREDIT

Le risque de crédit est le risque qu'un débiteur du Groupe ne rembourse pas sa dette à l'échéance fixée. Ce risque qui affecte principalement la catégorie des prêts et créances est suivi au niveau de chaque entité et s'appuie principalement sur l'analyse des créances échues et peut être complété par une étude plus approfondie de la solvabilité de certains débiteurs.

Les créances clients ne portent pas intérêt et ont en général une échéance de 60 à 90 jours. Le client le plus important représente 3 % du chiffre d'affaires du groupe au 30 septembre 2008.

Du fait de l'atomisation de ses clients, le Groupe Generix n'a pas de risques majeurs sur ses créances et n'a donc pas souscrit d'assurance crédit.

RISQUE DE CHANGE

Il n'y a pas de risque de change, compte tenu de l'implantation géographique du groupe (très majoritairement situé dans la zone Euro) et des faibles volumes concernés.

En effet, le Groupe publie ses comptes consolidés en euros et a réalisé, au 30 septembre 2008, la presque totalité de son chiffre d'affaires en euros.

La partie de l'actif, du passif, des ventes et résultats exprimée en autres devises, Pesos argentins, Baths thaïlandais et US Dollars ne pèse pas un poids significatif dans les comptes consolidés. De ce fait, le Groupe subit les effets de fluctuation de ces devises par rapport à l'euro lors de la conversion en euros mais est peu impacté par cet effet de conversion. Generix estime donc que son exposition locale aux fluctuations des devises a été et restera limitée.

Par conséquent, Generix n'a pas recours à des instruments financiers dans le cadre d'une politique de couverture de risques de change.

RISQUE DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité est caractérisé par l'existence d'un actif à plus long terme que le passif, et se traduit par l'incapacité de rembourser ses dettes à court terme en cas d'impossibilité de mobiliser son actif ou de recourir à de nouvelles lignes bancaires.

Le Groupe estime ne pas être exposé à ce risque compte tenu de sa structure financière générale, du niveau et de la structure de son actif circulant et de son endettement, et de sa capacité à mobiliser, le cas échéant, de nouveaux financements.

Par ailleurs, le groupe Generix a accès auprès des établissements de crédits au crédit bancaire, de par l'existence des lignes de crédits confirmées ouvertes pour un montant total de 4M€ au 30 septembre 2008.

Aucune ligne de découvert n'est utilisée au 30 septembre 2008.

Analyse par échéance des emprunts et dettes financières (y compris intérêts) :

Les éléments pris en compte sont le calendrier des échéances de remboursement de la dette et les clauses conventionnelles.

Le tableau ci-dessous montre les obligations des flux futurs contractuels générés par la dette.

Les flux d'intérêts des instruments à taux variable ont été calculés sur le taux en vigueur au 30 septembre 2008.

	Banque	type prêt	Type Taux	Duree Mois	Nominal K€	Total Courant -1 an				+ 1an -5 ans		+ 5 ans		
						Nominal			TOTAL	Intêret	Nominal	Intêret	Nominal	Intêret
						-3 mois	-6 mois	-1 an						
GENERIX	Banque A	Billet trésorerie	variable	60	1 350	150	150	300	5	1 050				
	Banque A	Billet trésorerie	variable	60	1 350	150	150	300		1 050				
	Banque A	Billet trésorerie	variable	60	1 600		400	400		1 200				
	Banque B	Billet trésorerie	variable	60	1 400	100	100	300		1 100				
	Banque B	Billet trésorerie	variable	60	2 475	275	275	550	6	1 925				
	Banque C	EMPRUNT FIXE	Fixe	60	866	46	46	95	187	6	679			
	Banque C	EMPRUNT FIXE	Fixe	60	1 444	96	97	98	291		1 153			
	Banque D	EMPRUNT FIXE	Fixe	84	3 250	250	250	125	625	44	2 000		625	
	Banque D	EMPRUNT FIXE	Fixe	60	1 633			383	383	27	1 250			
	Banque C	EMPRUNT FIXE	Fixe		5	5			5		0			
			EMPRUNT OBLIGATAIRE			125		116	116	1	9			
			AVCE COFACE			88	17		17		71			
			LOCATION FINANCEMENT			213		142	142		71			
		LOCATION FINANCEMENT			50		42	42		8				
	SOUS-TOTAL				15 849	1 089	893	1 676	3 658	89	11 566	0	625	0
INFOLOG	Banque E	EMPRUNT FIXE		60	151	24	25	50	99		52			
	Banque F	EMPRUNT FIXE		60	396	34	34	67	135		261			
	Banque A	EMPRUNT TX VARIABLE		60	399	30	30	30	90		309			
			LOCATION FINANCEMENT			843		248	248		595			
	SOUS-TOTAL				1 789	88	89	395	572	0	1 217	0	0	0
AUTRES		crédits souscrits par les filiales et découverts bancaires			386		386	386						
	SOUS-TOTAL				386			386	386					
TOTAL					18 024	1 177	982	2 457	4 616	89	12 783	0	625	0

Les dettes fournisseurs et autres dettes courantes sont à moins d'un an et ne portent pas d'intérêts.

6.3.5 Actifs et passifs éventuels

Il n'existe pas d'actifs et passifs éventuels à prendre en compte.

6.3.6 Evénements postérieurs à la clôture

L'emprunt obligataire émis en novembre 2005 de 13 613 090 obligations a pris fin en novembre 2008, avec un nombre d'obligations à rembourser de 100 212 obligations, soit une conversion totale de 99,2%.

Pour rappel 1 obligation donnait droit de conversion à 1 action ancienne, soit 10 obligations pour 1 action après regroupement.

ATTESTATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Villeneuve d'Ascq, le 20 novembre 2008



Jean-Charles Deconninck
Président du Directoire

GENERIX S.A.

Rapport des Commissaires aux Comptes

sur l'information financière semestrielle
au 30 septembre 2008

ERNST & YOUNG et Autres

MAZARS & GUÉRARD

MAZARS

GENERIX S.A.

Siège Social : 6, rue du Moulin de Lezennes – 59650 VILLENEUVE D'ASCQ
Société anonyme au capital de 7.133.663 euros
N° Siret : 377 619 150 00016

Rapport des Commissaires aux Comptes

sur l'information financière semestrielle
au 30 septembre 2008

ERNST & YOUNG et Autres

MAZARS & GUÉRARD

MAZARS

**Rapport des Commissaires aux Comptes sur
l'information financière semestrielle au
30 septembre 2008**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Générrix S.A., relatifs à la période du 1^{er} avril au 30 septembre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1 Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés

résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point exposé dans la note 2 « Données comparatives » de l'annexe :

- A la suite de l'acquisition par la société Générix S.A. du groupe Infolog à fin décembre 2007, les comptes semestriels consolidés résumés présentés au 30 septembre 2008 incluent six mois de résultat du groupe Infolog, alors que le semestre consolidé précédent, du 30 septembre 2007 présenté en colonne comparative, ne comprend aucun résultat au titre du groupe Infolog.

2 Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Courbevoie, le 28 novembre 2008

Les commissaires aux comptes

**ERNST & YOUNG et
Autres**

Christian Olivier



MAZARS & GUÉRARD

Cécile Fontaine

