



CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Résultats semestriels 17 septembre 2007

Eric Blanc-Garin - CEO

Hugues Rougier - CFO



On aura toujours besoin d'innover

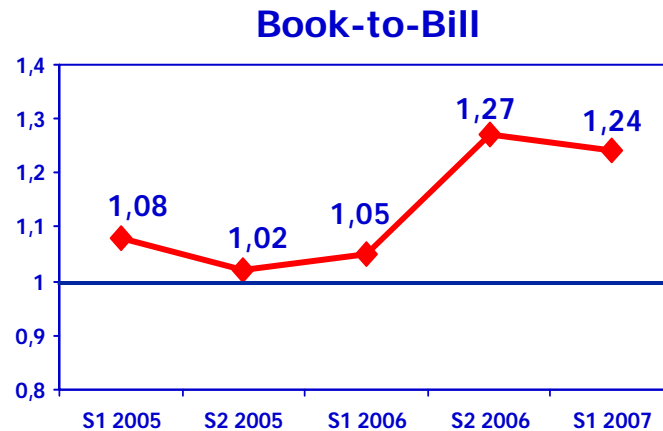
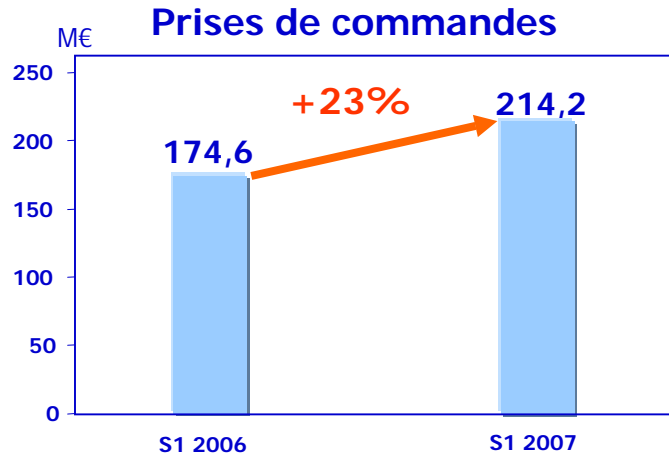
Agenda

- **Faits marquants 1er semestre 2007**
- **Résultats semestriels 2007**
- **Perspectives**
 - Pôle « Infrastructures Critiques » : Offre de rachat par le Groupe BT
 - Pôle « Systèmes Critiques »

S1 2007 : une activité commerciale soutenue

23% de croissance de la PC

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES



- **Transformation réussie à l'international**

- Ouverture de nouvelles zones géographiques
Moyen-Orient & Inde

- **Des segments à fort potentiel de croissance**

- Défense & Sécurité : +77%
- Systèmes Spatiaux : +44%
- Systèmes de Transport Intelligent : +137%

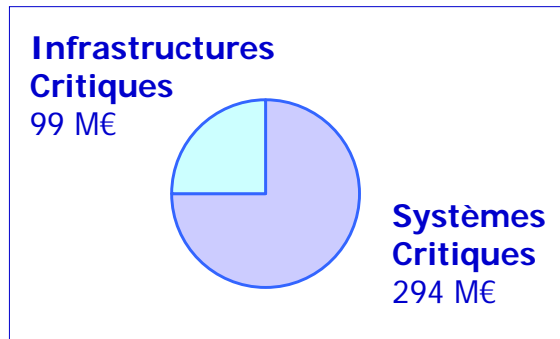
- **Un Book-to-Bill à 1.24**

- 1.38 sur le pôle « Systèmes Critiques »
- 0.96 sur le pôle « Infrastructures Critiques »

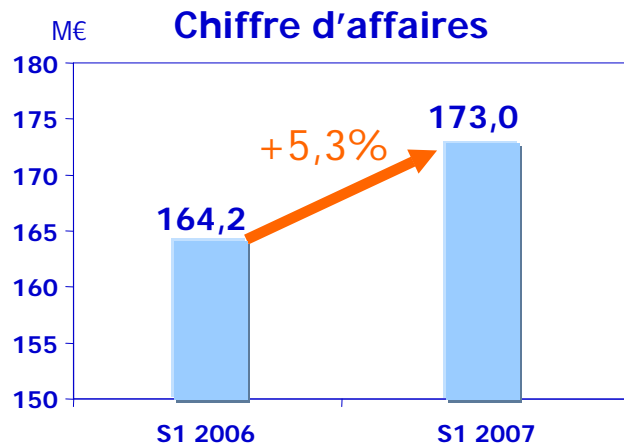
**Chiffres 2006 retraités de la cession de la filiale CAM (Munich), déconsolidée au 1er janvier 2007, selon la norme IFRS 5*

S1 2007 : une croissance organique de 5,3%

Un carnet de commandes solide de 14 mois



- **Internationalisation des activités du pôle « Systèmes Critiques » : 30% du CA**
- **10% de croissance sur le pôle « Systèmes Critiques »**
- **-1,7% de croissance sur le pôle « Infrastructures Critiques »**
- **Intensification des recrutements**
 - 309 recrutements à fin juin 2007 versus 244 à fin juin 2006 (+27%)

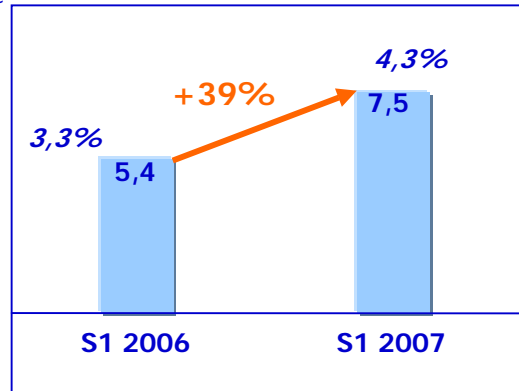


**Chiffres 2006 retraités de la cession de la filiale CAM (Munich), déconsolidée au 1er janvier 2007, selon la norme IFRS 5*

S1 2007 : une nouvelle progression de la rentabilité à 4,3%

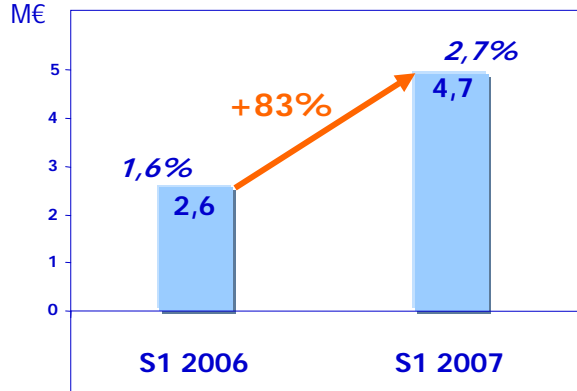
CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

% CA
M€ Marge opérationnelle



- Nouvelle amélioration de la marge opérationnelle : +1 point
- Rentabilité supérieure à 8 points pour le pôle « Systèmes Critiques »
- Pôle « Infrastructures Critiques » proche de l'équilibre
- Rentabilité nette, avant impôts, des activités poursuivies en progression significative

% CA
M€ Résultat net, avant impôts, des activités poursuivies



**Chiffres 2006 retraités de la cession de la filiale CAM (Munich), déconsolidée au 1er janvier 2007, selon la norme IFRS 5*

Pôle « Systèmes Critiques »

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES



FAITS MARQUANTS 1er SEMESTRE 2007

Business development

- Défense & Sécurité : contrat de 50 M€ sur 3 ans pour assurer la sécurisation des SIC d'un Etat du Moyen-Orient : Cryptologie, infrastructures à clés publiques
- Systèmes de Transport Intelligent : nouveaux marchés au Canada, en Pologne, en Irlande, Tunisie et Inde
- Energie-Nucléaire : développement de l'offre informatique industrielle
 - EDF : Rénovation de parcs de simulateurs de centrales nucléaires
 - IRSN, CEA DAM, ITER : Gestion des matières nucléaires
- Aéronautique : Nouvelle génération de turbines d'hélicoptères (régulation, certification) pour Turbomeca

Succès de la politique de partenariats

- Rohde & Schwarz : systèmes de communication ATC pour Belgocontrol
- OHB : développement du « French SAR-Lupe Ground Segment » pour l'état-major français
- Indra : co-traitance pour la réalisation du centre de sécurité Galiléo
- IAI : développement d'un démonstrateur de positionnement millimétrique de robot
- Sanef : Intégration et exploitation du système Free-flow pour le périphérique de Dublin
- Egis : Système Free Flow pour le Golden Ears Bridge à Vancouver

Pôle « Systèmes Critiques »

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES



FAITS MARQUANTS 1er SEMESTRE 2007

Delivery

- Défense aérienne : recette des premiers centres d'opérations mobiles
- Homeland Security : déploiement opérationnel des systèmes de radiolocalisation des Centres d'Information et de Commandement de la Police Nationale (Rouen, Lyon)
- Systèmes spatiaux : maîtrise d'œuvre des sous-segments du projet Pléiades
- Sécurisation de SI – Infrastructures à clés publiques : gestion des certificats et des clés pour accompagner les Notaires dans leur rôle de Prestataire de Services de Certification électronique

Investissements soutenus en R&D (12,6 M€ en 2006 éligibles au CIR)

- Défense & Sécurité
 - Opérations Aériennes : Voice Communication Systems (VCS)
 - C4I & gestion de crise : BattleLab & Simulation technico-opérationnelle
 - Systèmes de renseignement
 - SSI : gamme Trustycom & solution de lutte contre le cyberwarfare
- Systèmes de Transport Intelligent
 - Solutions « multi-lane free-flow » tous véhicules
- Systèmes embarqués
 - Plates-formes Logiciels Embarqués du futur



Pôle « Infrastructures Critiques »

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Business development

- Succès répliqués dans le secteur agroalimentaire
 - Infogérance des plates-formes de production du Groupe Labeyrie
 - Infogérance des plates-formes de production SAP pour les fromageries BEL
 - Service Desk JDE pour le groupe Ricard
- Nouveaux clients dans le secteur Finance
 - HSBC : Supervision des plates-formes B to B et B to C
 - Eurofactor : déploiement au niveau européen de l'ERP Peoplesoft
 - Société Générale : gestion des niveaux de services
- Nouvelle dynamique des activités Conseil & Services
 - Nouveaux référencements : Banque de France, Sanofi,...
 - Ouverture du Centre de Services multi-technologies à Aix en Provence – 50 ingénieurs sur 2007 - centre de service Pacbase pour Groupama

Montée en valeur ajoutée

- Transformation de SI
 - Pôle d'expertise SAP Ecc6 - migration SAP R3
 - Virtualisation VMWare
 - Hypervision Logiciels Libres



FAITS MARQUANTS 1er SEMESTRE 2007

Delivery

- Entremont : infrastructure client léger sur la base d'une architecture Blade center et serveurs lames
- ThalesAlenia Space : Virtualisation de l'architecture pour optimiser les coûts et améliorer les performances
- La Poste : refonte du réseau Backbone et MCO 24/7, GTR 4h
- SI2M : migration de SI des Caisses ARRCO IRREP et AGIRC IRPVRP vers nouveau SI
- CFDT : Virtualisation plate-forme de production Logiciels Libres

Industrialisation

- Déploiement d'un outil de Knowledge Management sur le Service Desk pour assurer une meilleure qualification et résolution des incidents et capitaliser
- Optimisation des délais d'intervention MCO systèmes de communication (radiolocalisation véhicules)
- Démarche de certification ITIL- ISO 20000 en cours, objectif fin 2008
- Déploiement des pratiques Lean 6 Sigma



FAITS MARQUANTS 1er SEMESTRE 2007

Résultats semestriels 2007



CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Pôle "Systèmes Critiques"

Croissance soutenue : +10% - Rentabilité à 8,2%

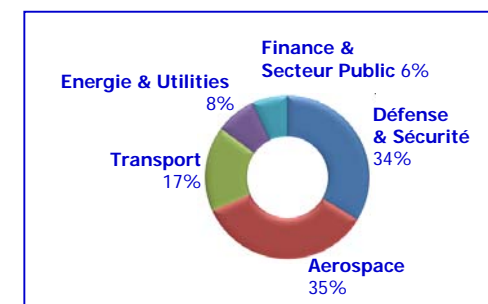
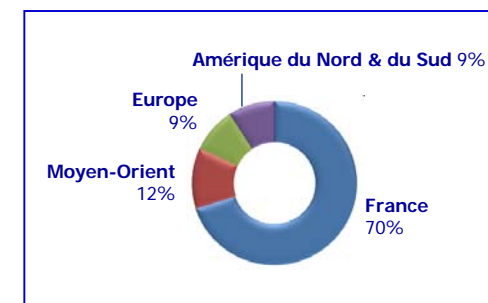
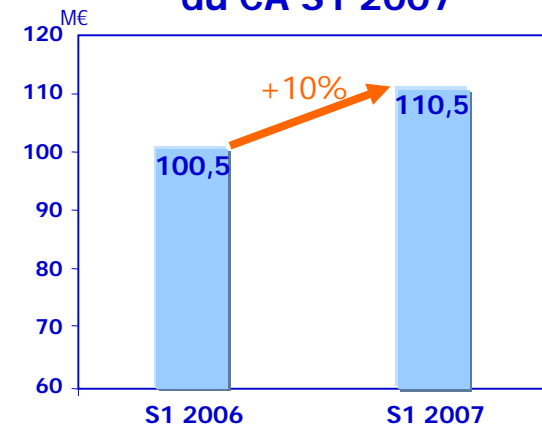
CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	S1 2006*	S2 2006*	2006*	S1 2007	Variation S1 07/ S1 06
PC	95,5	135,8	231,3	153,0	+60,1%
CA	100,5	98,0	198,5	110,5	+10,0%
MOP % du CA	7,4 7,3%	5,5 5,7%	12,9 6,5%	9,1 8,2%	+23% +0,9 pt

*Chiffres 2006 retraités de la cession de la filiale CAM (Munich), déconsolidée au 1er janvier 2007, selon la norme IFRS 5

- Prises de commandes en croissance de 60 % à 153 M€
- Book-to-bill de 1.38
- Progression de 23% de la rentabilité opérationnelle à 8,2%

Evolution et répartition du CA S1 2007

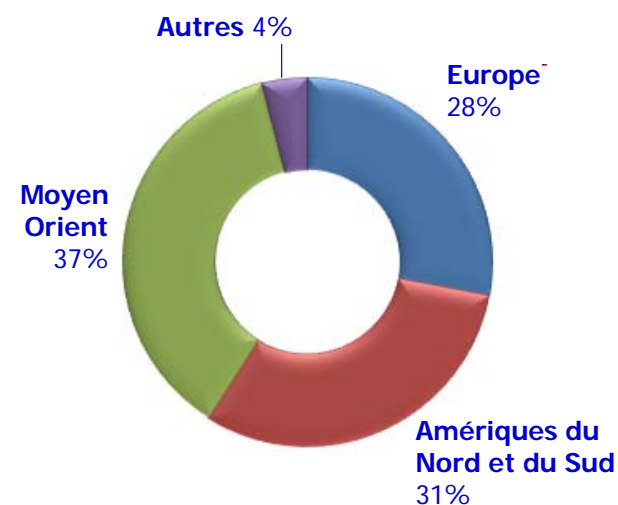


Internationalisation du pôle « Systèmes Critiques »

30% du CA

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

CA en M€	S1 2006*	S2 2006*	2006*	S1 2007	Variation S1 07/S1 06
Zone Europe	8,1	9,8	17,9	9,3	+14,8%
Amériques du Nord & du Sud	11,8	8,1	19,9	10,2	-13,6%
Moyen Orient & autres	0,3	1,5	1,8	13,3	NS
Total	20,2	19,4	39,6	32,9	+63%
<i>Effectifs</i>	<i>269</i>	<i>274</i>	<i>274</i>	<i>294</i>	<i>+9%</i>



Progression significative de la zone Moyen-Orient

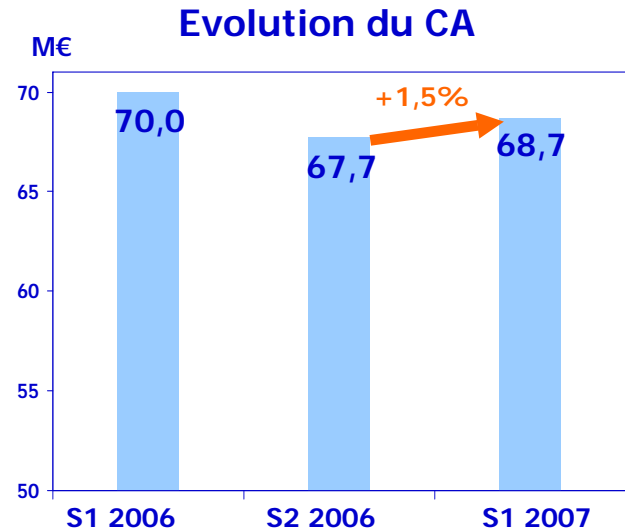
*Chiffres 2006 retraités de la cession de la filiale CAM (Munich), déconsolidée au 1er janvier 2007, selon la norme IFRS 5

Pôle « Infrastructures Critiques »

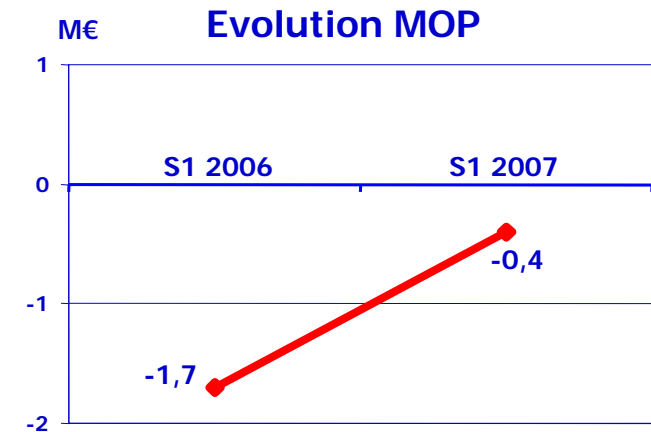
Activité redressée

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	S1 2006	S2 2006	2006	S1 2007	Variation S1 07/S1 06
PC	81,3	75,6	156,9	65,7	-19,2%
CA	70,0	67,7	137,7	68,7	-1,7%
MOP % du CA	(1,7) (2,5%)	0,5 0,7%	(1,3) (0,9%)	(0,4) (0,6%)	+1,3 M€ +1,9pt



- **Nouvelle organisation commerciale sectorielle**
 - Conquête de nouveaux clients
- **Croissance de 10% de l'activité Outsourcing et de 4% de l'activité « Conseil & Services »**
- **Retour au quasi équilibre**
 - Montée en charge des plates-formes industrielles et rentables : Network /Security Operation Center et Data Center
 - Retour à l'équilibre de « Conseil & Services »



Résultats semestriels 2007 - consolidés Groupe

Progression significative de la marge opérationnelle

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	S1 2006	S2 2006	2006	S1 2007
Chiffre d'affaires	164,2	159,6	323,8	173,0
Marge Brute	37,2 22,6%	35,7 22,4%	72,9 22,5%	41,5 24,0%
Frais commerciaux	(11,6) 7,0%	(10,7) 6,7%	(22,3) 6,9%	(12,7) 7,4%
Frais de structure	(20,3) 12,3%	(18,9) 11,9%	(39,2) 12,1%	(21,3) 12,3%
Marge Opérationnelle <i>En % du CA</i>	5,4 3,3%	6,0 3,8%	11,4 3,5%	7,5 4,3%

- Amélioration de la marge brute : +1,4 pt
- Investissements soutenus des frais commerciaux et avant-vente
 - Frais de structure maîtrisés

Autres charges et produits opérationnels

Coût de l'endettement financier net

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

- Autres charges et produits opérationnels : impact global réduit**

M€	S1 2006	S2 2006	2006	S1 2007
Coûts de restructuration	-0,8	-0,7	-1,5	-1,2
Immobilier	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Divers	-0,5	-2,5	-3,0	0,6
Autres charges et produits opérationnels	-1,4	-3,3	-4,7	-0,8

- Coût de l'endettement de 1,1 % du CA**

M€	S1 2006	S2 2006	2006	S1 2007
Écarts de change	-0,5	-0,2	-0,7	0
Autres coûts de l'endettement net	-0,9	-1,6	-2,5	-2,0
Coût de l'endettement financier net	-1,4	-1,8	-3,2	-2,0

- Impôts différés actifs de 18,9 M€ sur 59,8 M€ d'économies potentielles**

M€	S1 2006	S2 2006	2006	S1 2007
Impôts	0,2	3,7	3,9	0,6

Résultats semestriels 2007 - consolidés Groupe

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Résultat avant impôts des activités poursuivies en progression de 1,1 pt à 2,7% du CA

M€	S1 2006	S2 2006	2006	S1 2007
Chiffre d'affaires	164,2	159,6	323,8	173,0
Marge opérationnelle <i>en % du CA</i>	5,4 3,3%	6,0 3,8%	11,4 3,5%	7,5 4,3%
Autres charges et produits opérationnels	(1,4)	(3,3)	(4,7)	(0,8)
Résultat Opérationnel	4,0	2,7	6,7	6,7
Coût de l'endettement financier net	(1,4)	(1,8)	(3,2)	(2,0)
Résultat avant impôts des activités poursuivies <i>en % du CA</i>	2,6 1,6%	0,9 0,6%	3,5 1,1%	4,7 2,7%
Impôts	0,2	3,7	3,9	0,6
Résultat net des activités abandonnées	(1,0)	(0,8)	(1,8)	(3,5)
Résultat net – Ensemble consolidé	1,8	3,8	5,6	1,9
Résultat net part du groupe	1,7	3,8	5,5	1,9

Dont 2,2 M€
de surveillers

Cash Flow économique

Augmentation de la capacité d'autofinancement

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	S1 2006	S2 2006	2006	S1 2007
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	2,7	1,7	4,4	6,2
Variation du BFR	(11,9)	18,2	6,3	(2,1)
Décassements/encaissements sur immobilisations in/corporelles	(3,0)	(0,3)	(3,3)	(3,1)
Décassements/encaissements sur immobilisations financières	0,2	0,1	0,3	(0,6)
Autres (variation de périmètre, impôt versé)	(0,2)	(0,2)	(0,4)	(0,3)
Free Cash Flow	(12,2)	19,4	7,2	0,1
Encaissements/remboursements d'emprunts	14,4	(0,9)	13,5	(0,6)
Augmentation de capital/variation autocontrôle	6,8	0,0	6,8	0,1
Dividende aux minoritaires et intérêts versés	(1,9)	(1,8)	(3,7)	(2,2)
Effet net des conversions et divers	0,5	0,2	0,7	(0,7)
Incidence des reclassements en activités destinées à la vente	-	-	-	(0,9)
Net Cash Flow	7,6	16,8	24,4	(4,2)
Trésorerie Début de Période	6,9	14,5	6,9	31,4
Trésorerie Fin de Période	14,5	31,4	31,4	27,2

Chiffres 2006 retraités IFRS 5

Evolution du Bilan consolidé économique

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

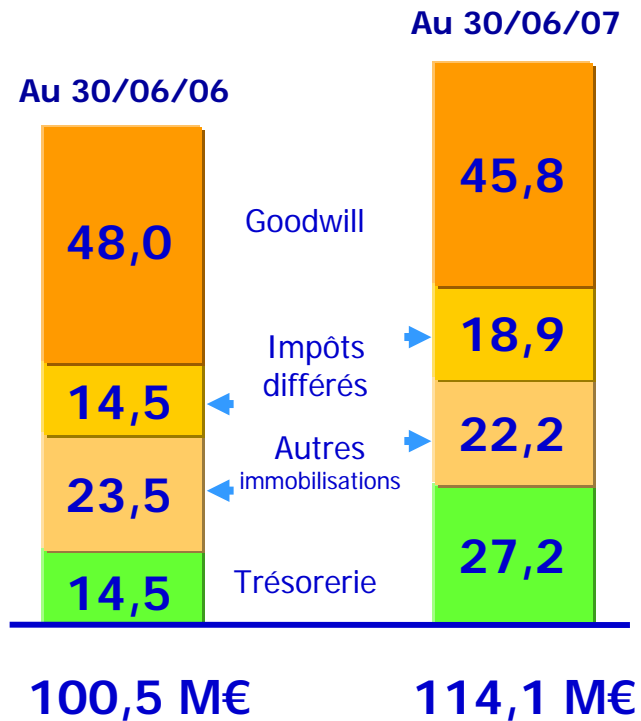
Chiffres consolidés en M€	30.06.05	31.12.05	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Commentaires
Actif non courant	81,4	84,2	86,0	88,8	86,9	
<i>dont Goodwill</i>	<i>48,2</i>	<i>48,2</i>	<i>48,0</i>	<i>48,0</i>	<i>45,8</i>	Sortie de CAM
<i>dont immos. corporelles & incorporelles</i>	<i>9,5</i>	<i>12,4</i>	<i>13,7</i>	<i>14,3</i>	<i>15,1</i>	
<i>dont actifs financiers non courants</i>	<i>10,0</i>	<i>9,3</i>	<i>9,8</i>	<i>8,4</i>	<i>7,1</i>	
<i>dont impôts différés</i>	<i>13,7</i>	<i>14,3</i>	<i>14,5</i>	<i>18,1</i>	<i>18,9</i>	59,8 M€ d'économies potentielles maximales
BFR	(34,0)	(30,5)	(19,9)	(36,9)	(30,3)	
Trésorerie*	15,6	6,9	14,5	31,4	27,2	
Actif économique	63,0	60,6	80,6	83,3	83,8	
Capitaux propres	29,9	35,1	43,7	46,3	48,1	
Provisions	20,5	13,5	10,4	6,9	7,2	Fin des restructurations
Avantages du personnel	8,9	9,1	9,1	10,7	9,2	Indemnités départs à la retraite : 7,5 M€
Emprunts & autres passifs financiers	3,7	2,9	17,4	19,4	19,3	OBSAR : 14,2 M€
Ressources	63,0	60,6	80,6	83,3	83,8	
Gearing	-40%	-11%	7%	-26%	-16%	

* y compris financement loi Dailly et hors Factoring (47,3 M€ au 30/06/07)

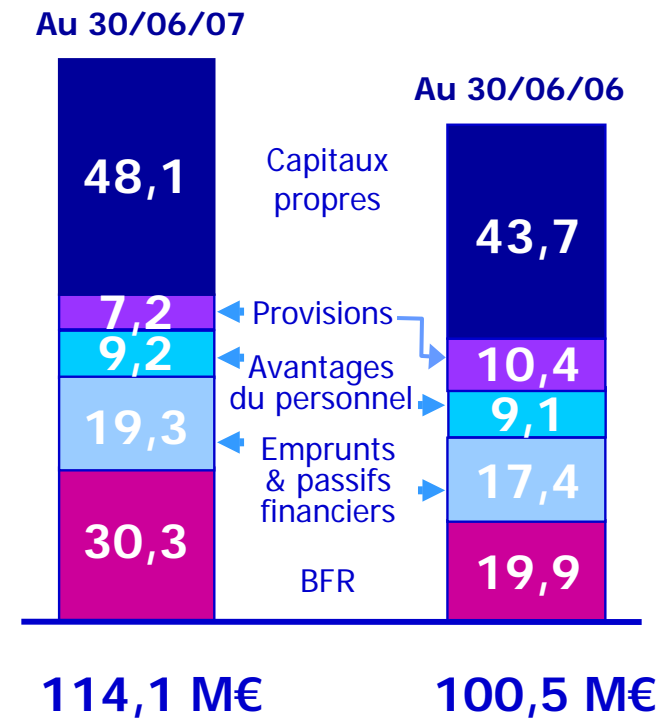
Évolution du bilan consolidé économique

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

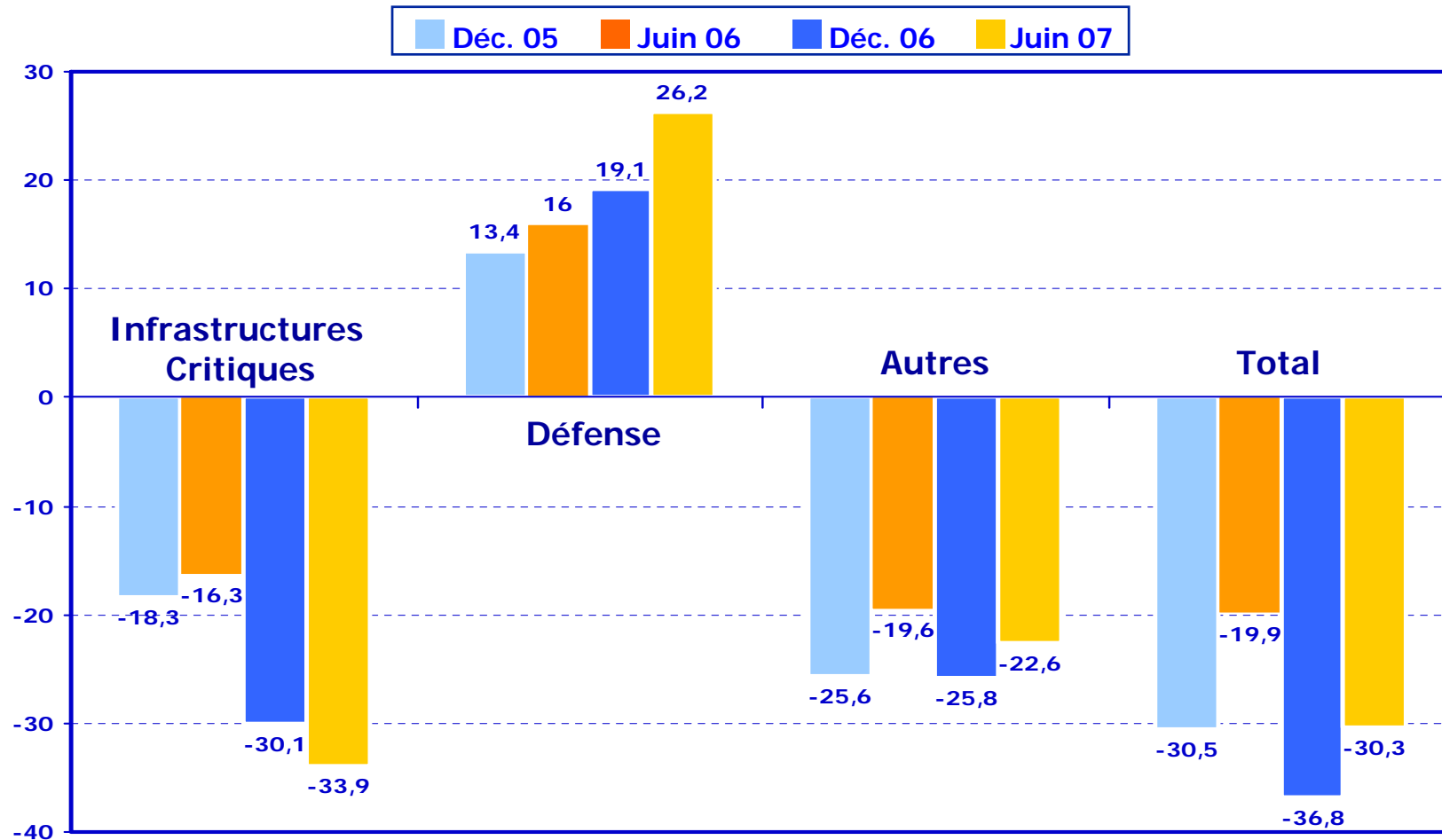
Emplois



Ressources



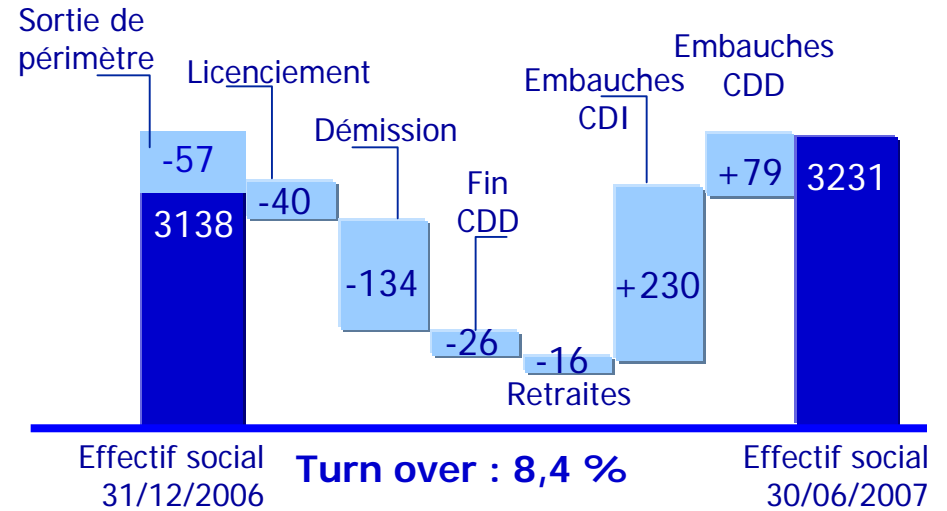
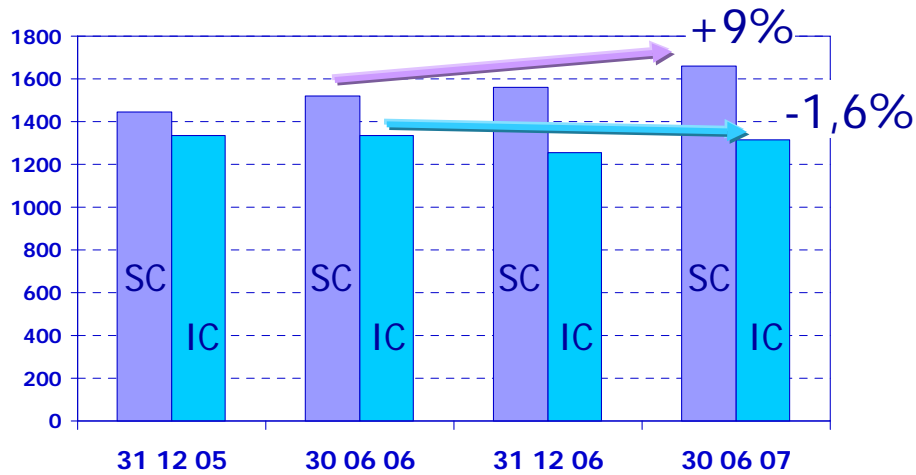
Evolution du BFR



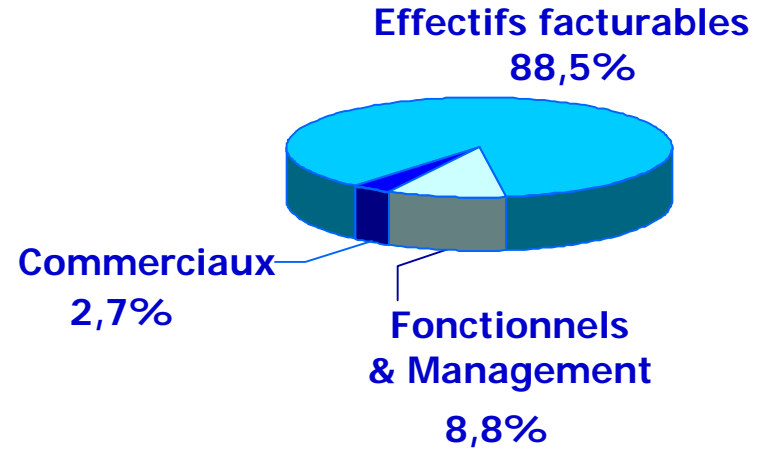
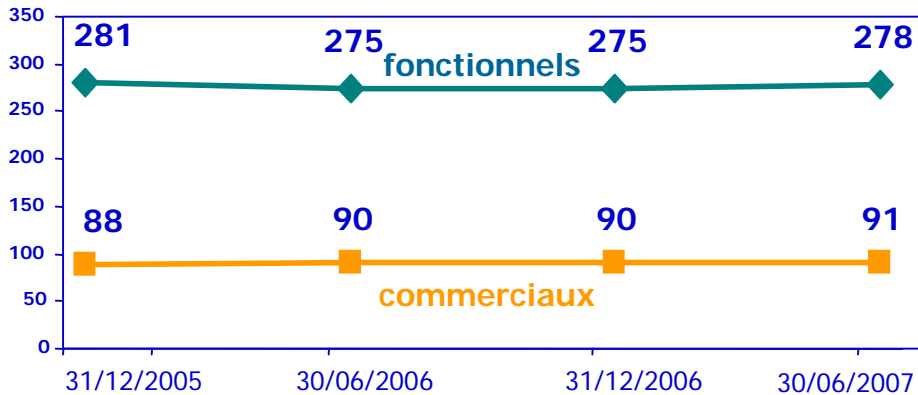
Évolution des effectifs

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Évolution des effectifs facturables yc sous-traitants ETP



Evolution des effectifs fonctionnels & commerciaux



Au 30/06/2007

Perspectives



CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Offre de rachat du pôle « Infrastructures Critiques » par BT

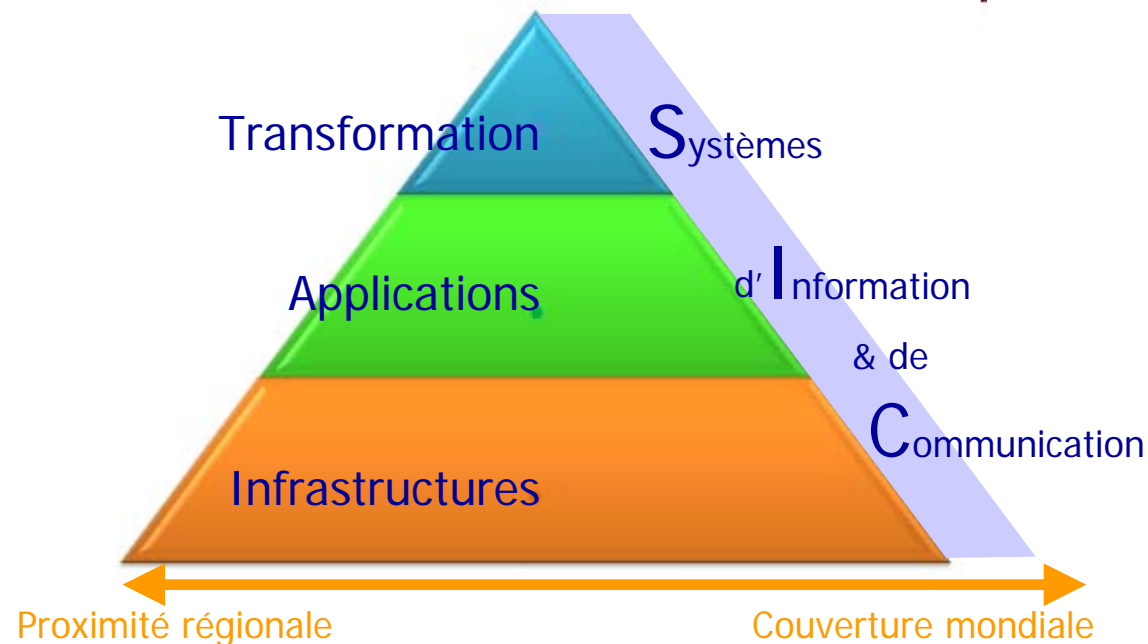
CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

- Une offre ferme de rachat du pôle « Infrastructures Critiques », par BT, fournisseur mondial de solutions et de services informatiques et réseaux
- Pour une valeur d'entreprise maximale de 60 M€
- CS et BT ont engagé la consultation de leurs instances représentatives du personnel respectives
- La réalisation de cette opération, pour laquelle CS a consenti une exclusivité jusqu'au 30 novembre 2007, sera également soumise, entre autres, à l'approbation des autorités réglementaires compétentes

Cette opération : une opportunité pour le pôle « Infrastructures Critiques » ...

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

- ... de constituer, avec BT France, une entité leader sur le marché français des services informatiques et réseaux
 - une offre globale élargie...
 - ... répondant aux enjeux de la convergence
 - des plates-formes renforcées (région parisienne et Rhône-Alpes)
- ... et de bénéficier d'une force de frappe à l'international pour accompagner les besoins des clients



Modalités de l'opération envisagée

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES



Prestations « support » croisées pendant au moins deux ans



Partenariat commercial



- > Défense et Sécurité
- > Systèmes de Transport Intelligent
- > Simulation & HPC

CS, concepteur, intégrateur et opérateur de systèmes critiques... ... clés en main performants & innovants

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

DÉFENSE & SÉCURITÉ

- Défense aérienne & navale
- C4ISR
- Sécurité des systèmes d'information et de communication
- Systèmes de renseignement
- Gestion des crises



ENERGIE/UTILITIES

- Développement/ TMA de codes et d'applications HPC
- Analyse de sûreté – gestion des risques
- Informatique Technique & Industrielle



CENTRES D'EXPERTISES

Simulation-HPC & réalité virtuelle
Systèmes embarqués
Systèmes d'Information techniques
Sécurité & sûreté de fonctionnement
Qualification logicielle

SYSTÈMES DE TRANSPORT INTELLIGENT

- Systèmes de péage, télépéage, free-flow, sécurité et gestion de trafic
- Gestion de flotte, géolocalisation
- Systèmes transactionnels



AEROSPACE

- Systèmes embarqués
- Air Traffic Management
- Centre de contrôle et de missions
- Applications spatiales
- Mécanique spatiale



DESIGN - Conseil
- Conception

BUILD - Développement - Déploiement
- Intégration - Conduite du changement

RUN - TMA, MCO/Customer Services
- Technical Process Outsourcing

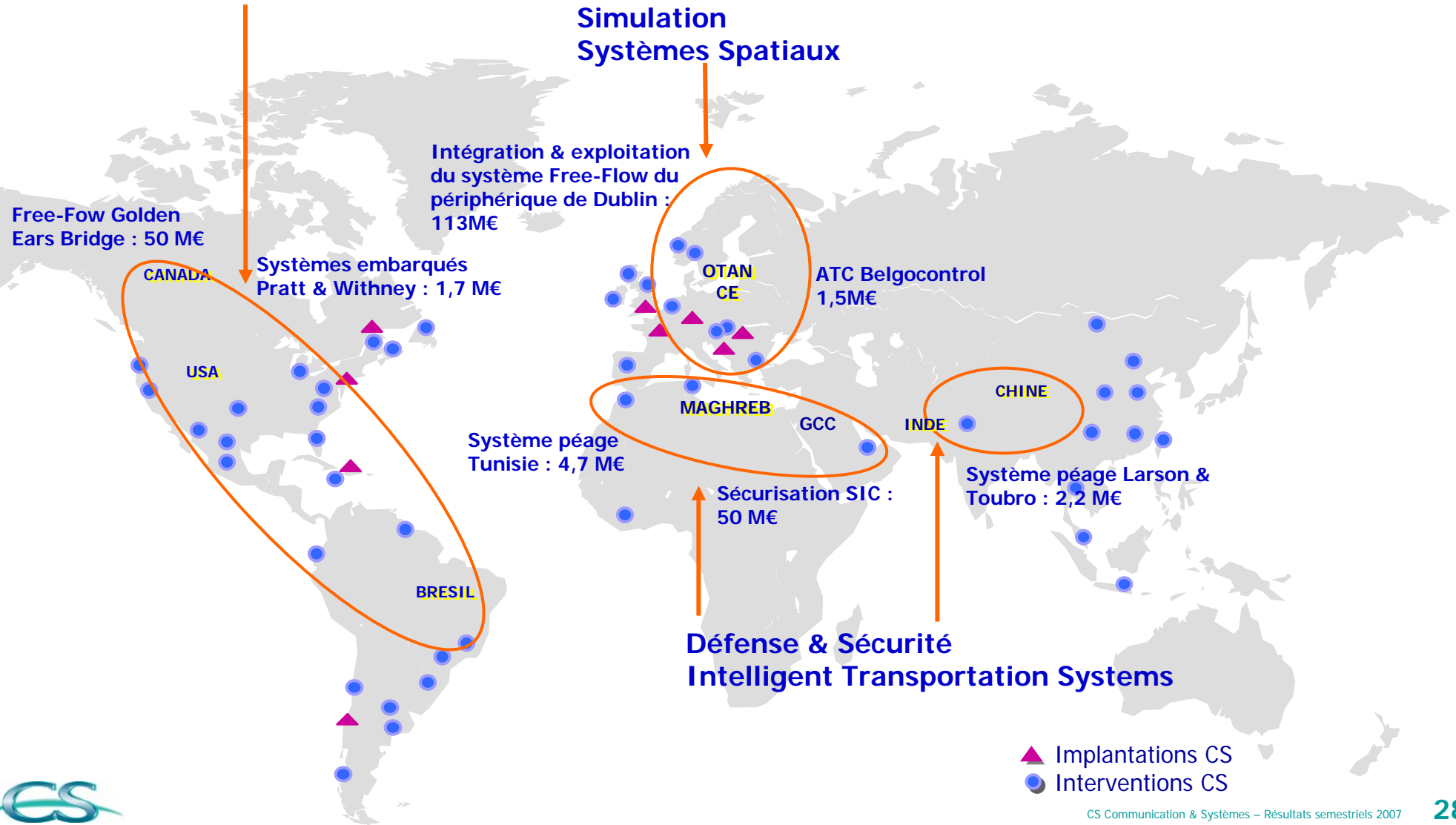
sûreté – sécurité – disponibilité & continuité de fonctionnement

International : une priorité ciblée

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Intelligent Transportation Systems
Systèmes Embarqués/Avioniques

Intelligent Transportation Systems
Défense & Sécurité
Simulation
Systèmes Spatiaux



Hors prise en compte des effets du projet de cession du pôle « Infrastructures Critiques »

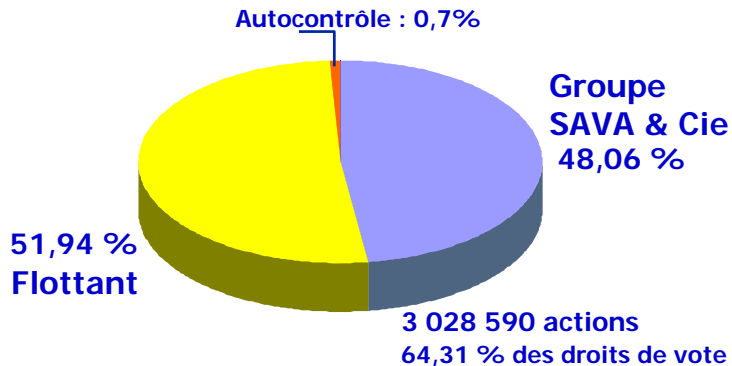
- **Pôle « Systèmes Critiques »**
 - Poursuivre la croissance et l'investissement commercial à l'international
- **Pôle « Infrastructures Critiques »**
 - Retour pérenne à la profitabilité et à la croissance

CS – marché Eurolist & Euronext – Compartiment C

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Capital au 14 septembre 2007

Capitalisation au 14 septembre 2007 : 163 M€



6 301 579 actions

BSA 09 : 165 000

BSA 11 : 165 000

Actions - Euroclear 7896 / ISIN FR 0007317813 ;
BSA 09 – ISIN FR 0010325919
BSA 11 – ISIN FR 0010325035
Obligation- ISIN FR 0010324988

Contrat de liquidité : Exane BNP Paribas

