



CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Résultats annuels 19 mars 2007

Eric Blanc-Garin - CEO

Hugues Rougier - CFO



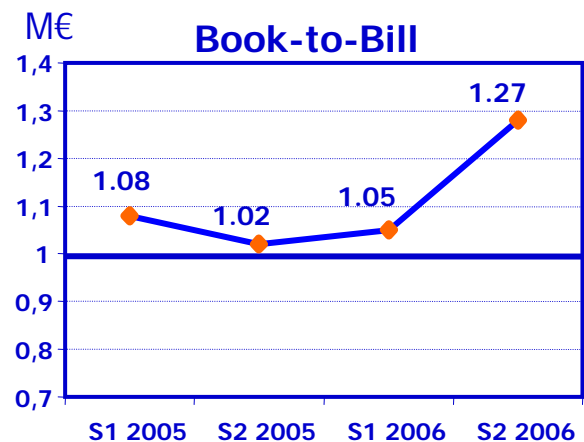
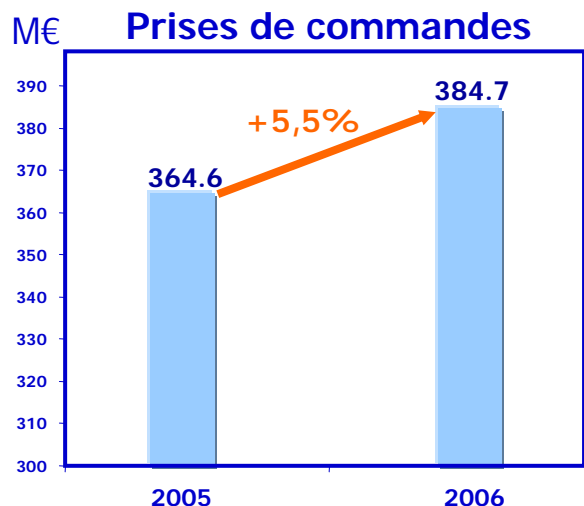
On aura toujours besoin d'innover

Agenda

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

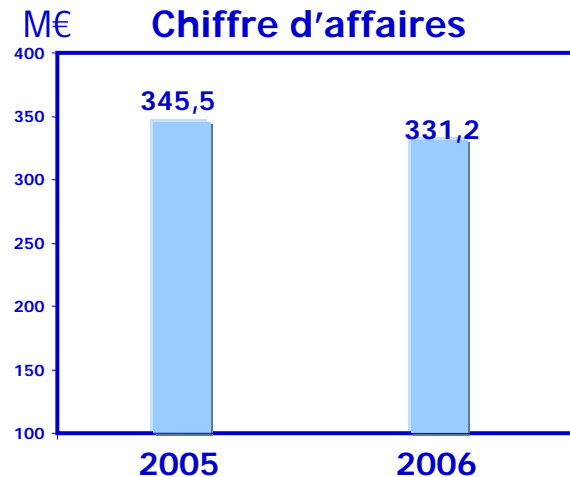
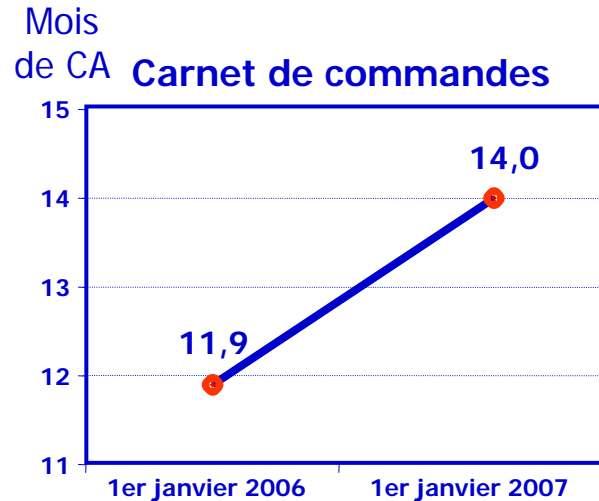
- **Faits marquants 2006**
- **Résultats annuels 2006**
- **Axes de développement**
- **Objectifs 2007**

2006 : une activité commerciale soutenue



- **Décollage à l'export des activités Défense & Sécurité et ITS**
- **Quelques succès marquants :**
 - Défense & Sécurité : 96,1 M€ de PC
 - MCO Moyens de communication Armée de l'Air & Marine
 - Systèmes de Transport Intelligents : 37,7 M€ de PC
 - Export : Pologne, Canada, Moyen Orient, Porto Rico
 - Systèmes spatiaux : 20,9 M€ de PC
 - Positionnement Galiléo & Pléiades
 - Services managés : 61,6 M€ de PC
 - Renouvellement de contrats : STACI, SGAM,...
 - Réseaux & sécurité : CNCE,...
 - Conseil, intégration d'infrastructures de communication : 46,4 M€ de PC
 - La Poste : réseau d'interconnexion des différents services de la Poste – Technologies IP MPLS
- **Gestion pro-active des partenariats**
 - IAI, EAI-GCSS, Rohde & Schwarz, Sanef, EGIS
 - Multiplication des propositions en groupement
- **Book-to-Bill de 1.16 en augmentation sur les deux activités**

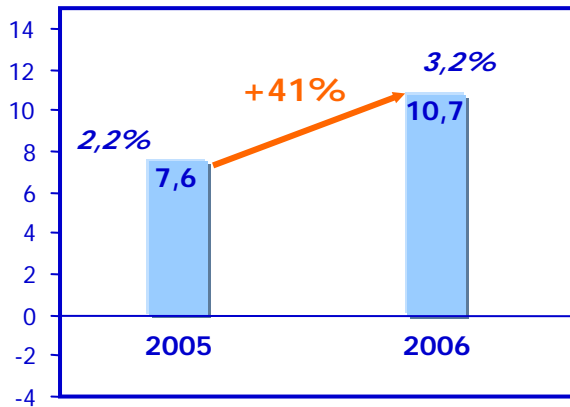
2006 : une étape dans notre développement



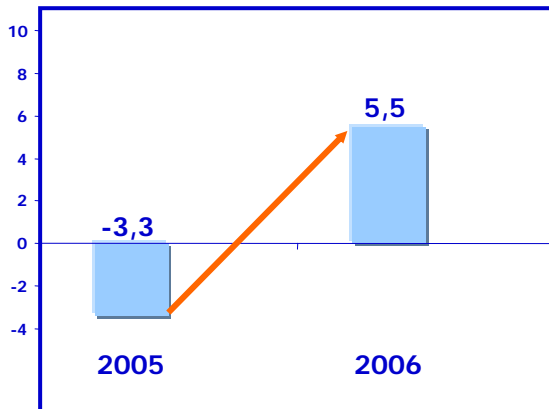
- **Forte croissance du carnet de commandes**
- **Transformation achevée**
 - Croissance du CA des Activités Build hors activité de déploiement pour opérateurs
 - Fin de la décroissance de l'activité Run
 - +17% à l'international
- **Etape d'avancement des grands programmes**
 - Validation des systèmes CIC Police, CLA 2000 et SRSA
 - Phases de déploiement engagées
- **Intensification des recrutements**
 - 517 recrutements dont 25% sur des compétences stratégiques

2006 : une progression significative de la rentabilité

M€ Marge opérationnelle



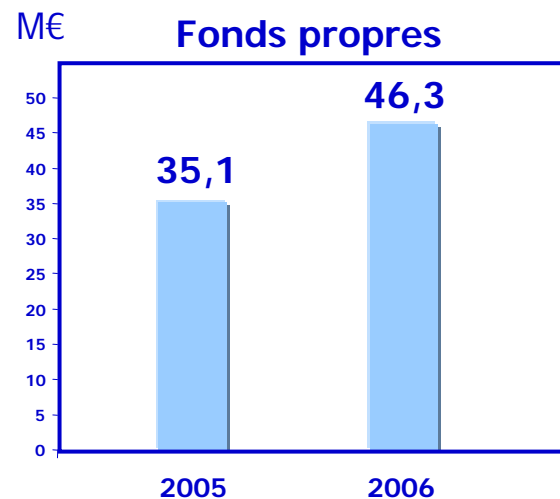
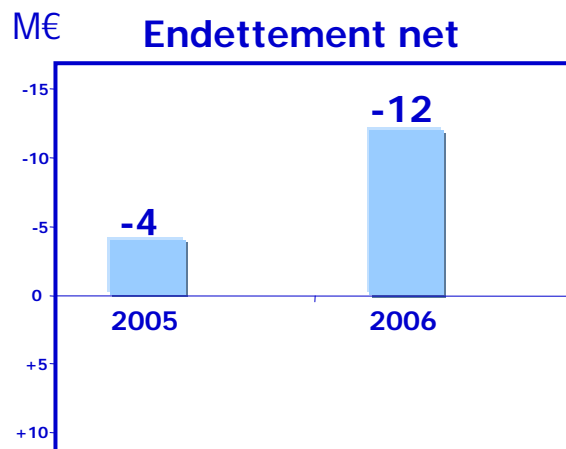
M€ Résultat net



- **Nouvelle année d'amélioration de la marge opérationnelle : + 1 point**
- **Rentabilité stable des activités Build**
- **Redressement engagé de l'activité Run**
- **Industrialisation**
 - 10 brevets et 10 logiciels déposés en 2006
 - Optimisation et investissements sur les plateformes
 - Certification CMMI niveau 3
 - Déploiement ITIL
 - Centres de service nearshore (TRA à Bordeaux...) et offshore (Roumanie/Inde)
- **Rentabilité nette positive**

2006 : une structure financière renforcée

- Amélioration de l'endettement net
- Augmentation des fonds propres
- BFR fortement négatif



Résultats annuels 2006



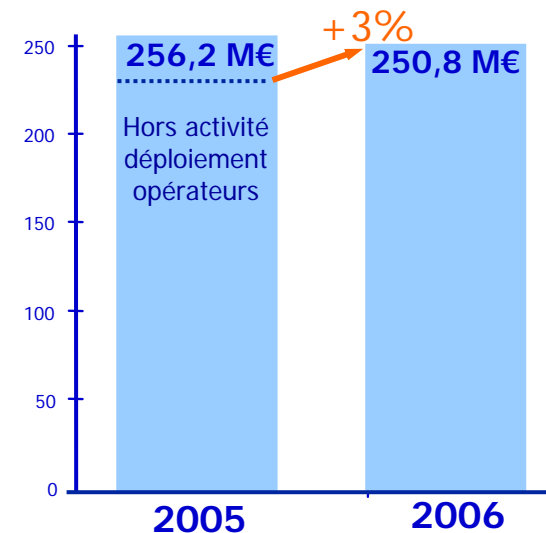
CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Activité "Build"

Rentabilité en progression

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	S1 2005	S2 2005	2005	S1 2006	S2 2006	2006	Variation 06/ 05
CA	126,5	129,7	256,7	126,8	124,0	250,8	-2,2%
MOP <i>% du CA</i>	6,1 <i>4,8%</i>	8,0 <i>6,0%</i>	14,1 <i>5,4%</i>	7,2 <i>5,7%</i>	7,0 <i>5,7%</i>	14,3 <i>5,7%</i>	+1.4% <i>+0,3pt</i>



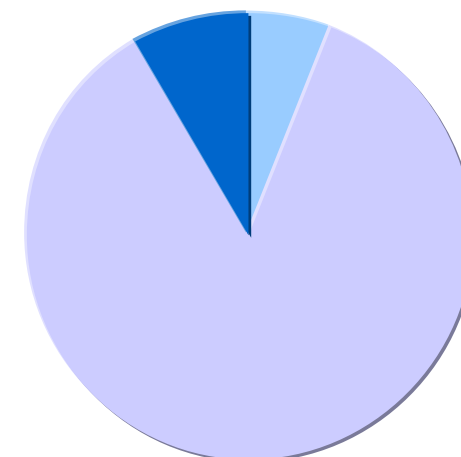
- Prises de commandes en croissance de 6% à 289,5 M€
- Book-to-bill de 1.15
- Chiffre d'affaires en croissance de 3% hors activité déploiement opérateurs
 - Désengagement de l'activité à faible valeur ajoutée de déploiement pour opérateurs télécoms : impact de 12 M€

Croissance de 17% à l'international

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

CA en M€	2005	S1 2006	S2 2006	2006	Variation 06/05
Zone Europe	22,9	12,0	13,2	25,3	+10%
Amérique du Nord	11,1	7,6	5,4	13,0	+17%
Amérique du Sud	5,1	4,2	2,7	6,9	+35%
Moyen Orient & autres	1,2	0,3	1,5	1,8	+50%
Total	40,3	24,1	22,9	47,0	+17%
<i>% CA total</i>	<i>11,7%</i>	<i>14,3%</i>	<i>14,0%</i>	<i>14,2%</i>	
<i>Effectifs</i>	<i>290</i>	<i>333</i>	<i>335</i>	<i>335</i>	<i>+16%</i>

Europe & Moyen Orient 8%
Amérique du Nord et du Sud 6%



France
86%



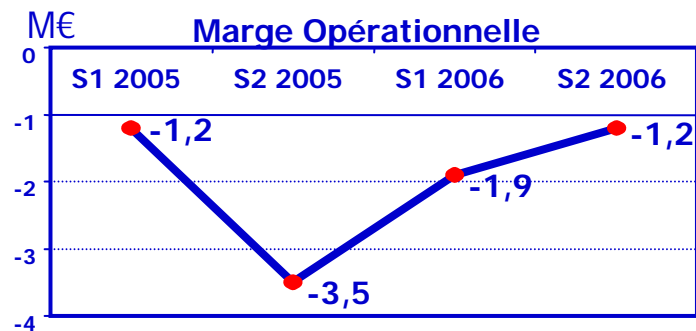
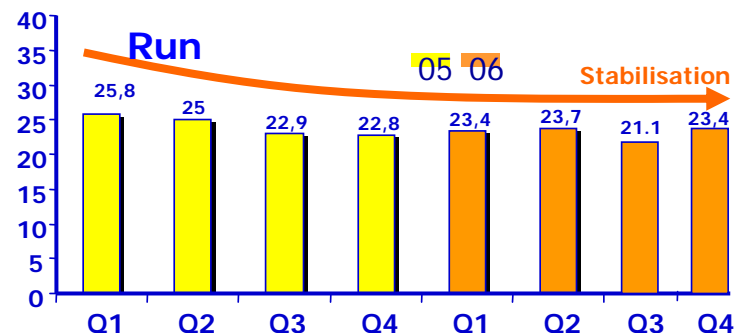
Activité «Run»

Redressement engagé

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	S1 2005	S2 2005	2005	S1 2006	S2 2006	2006	Variation 06/05
CA	50,8	45,7	96,5	47,1	44,5	91,6	-5,1%
MOP % du CA	(1,2) (2,4%)	(3,5) (7,7%)	(4,7) (4,9%)	(1,9) (4,0%)	(1,2) (2,7%)	(3,1) (3,4%)	NA +1,5 pt

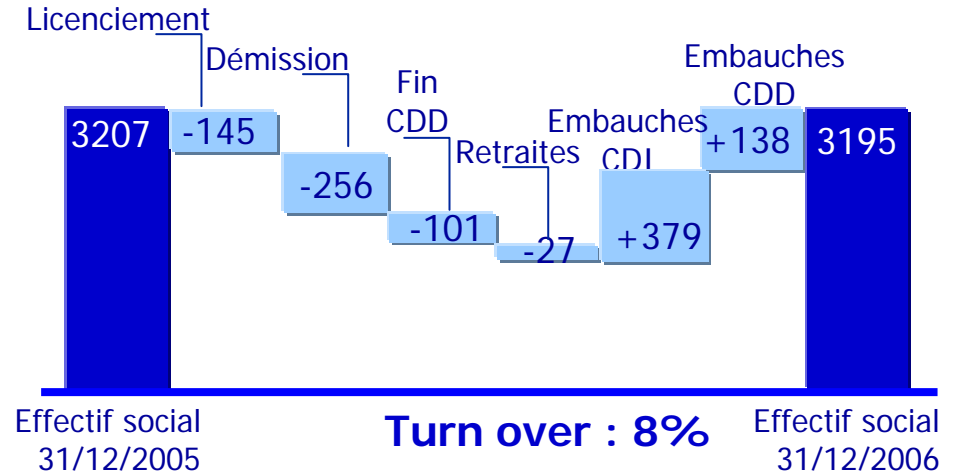
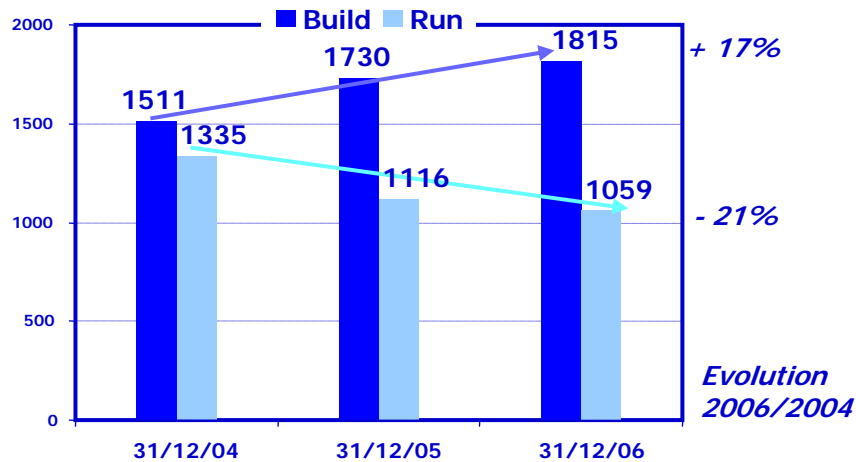
- **Dynamique commerciale en accélération sur le second semestre**
 - Prises de commandes en croissance de 8,5 % à 106,5 M€
 - Book-to-bill de 1.16
- **Stabilisation du chiffre d'affaires**
 - Croissance du 4ème trimestre : +2.6% YoY
- **Forte réduction des pertes opérationnelles sur les deux semestres**
 - Fort abaissement du point mort
 - Industrialisation des plates-formes
 - Maîtrise des projets : process ITIL



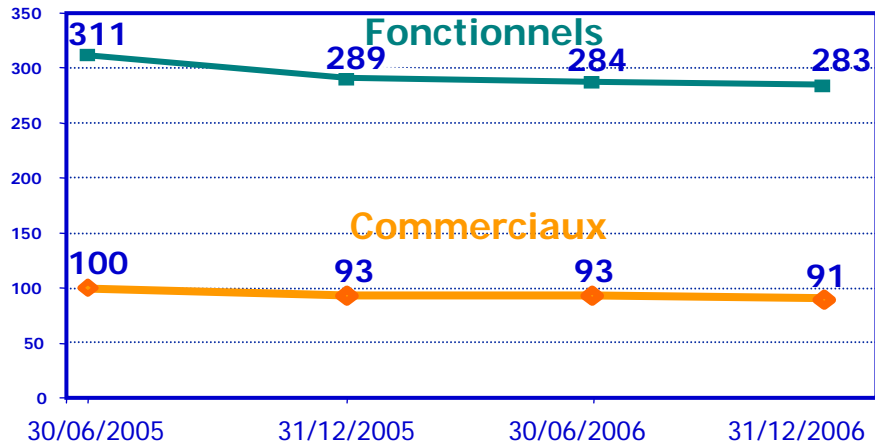
Évolution des effectifs

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

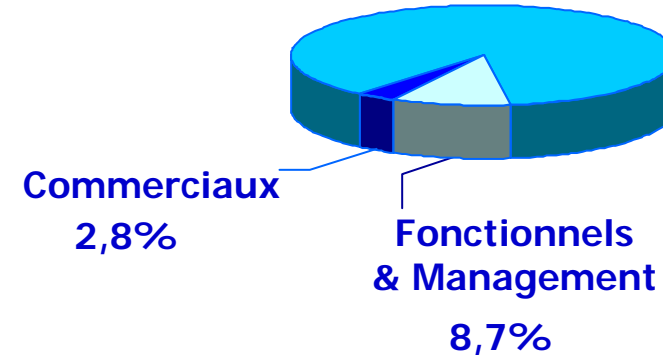
Effectifs facturables yc sous-traitants ETP



Evolution des effectifs fonctionnels, commerciaux



Effectifs facturables :



Au 31/12/2006

Résultats annuels 2006 - consolidés Groupe

Progression significative de la marge opérationnelle

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	S1 2005	S2 2005	2005	S1 2006	S2 2006	2006
Chiffre d'affaires	173,6	171,9	345,5	168,1	163,1	331,2
Marge Brute	38,4 22,1%	38,2 22,2%	76,6 22,2%	37,9 22,6%	36,6 22,4%	74,5 22,5%
Frais commerciaux	(11,6) 6,7%	(11,3) 6,6%	(22,9) 6,6%	(12,0) 7,2%	(11,1) 6,8%	(23,1) 7%
Frais de structure	(23,8) 13,7%	(22,3) 13,0%	(46,1) 13,4%	(21,0) 12,5%	(19,7) 12,1%	(40,7) 12,3%
Marge Opérationnelle <i>En % du CA</i>	3,0 1,7%	4,6 2,9%	7,6 2,2%	4,9 2,9%	5,8 3,6%	10,7 3,2%

- Investissements soutenus des frais commerciaux
- Objectif tenu sur les frais de structure à 12,3%

Autres charges et produits opérationnels

Coût de l'endettement financier net

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

- « autres charges et produits opérationnels » :
 - Fin des restructurations
 - 2,5 M€ de litige sur un projet terminé en 2006

M€	2005	S1 2006	S2 2006	2006
Coûts de restructuration	-9,1	-0,9	-0,9	-1,8
Immobilier	-0,7	-0,1	-0,1	-0,2
Dépréciation survaleur CAM	-0,6	-0,2	-	-0,2
Divers	-0,3	-0,6	-2,6	-3,2
Autres charges et produits opérationnels	-10,7	-1,8	-3,6	-5,4

- Coût de l'endettement de 0,8 % du CA, hors écart de change

M€	2005	S1 2006	S2 2006	2006
Écarts de change	+1,3	-0,5	-0,2	-0,7
Autres coûts de l'endettement net	-1,8	-1,0	-1,7	-2,7
Coût de l'endettement financier net	-0,5	-1,5	-1,9	-3,4

- Impôts différés actifs de 18,1 M€ sur 59,8 M€ d'économies potentielles maximales

M€	2005	S1 2006	S2 2006	2006
Impôts	1,1	0,2	3,4	3,6

Résultats annuels 2006 - consolidés Groupe

Résultat net positif

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	S1 2005	S2 2005	2005	S1 2006	S2 2006	2006
Chiffre d'affaires	173,6	171,9	345,5	168,1	163,1	331,2
Marge Opérationnelle <i>En % du CA</i>	3,0 1,7%	4,6 2,6%	7,6 2,2%	4,9 2,9%	5,8 3,6%	10,7 3,2%
Autres charges et produits opérationnels	(9,0)	(1,7)	(10,7)	(1,8)	(3,6)	(5,4)
Résultat Opérationnel	(6,0)	3,0	(3,0)	3,2	2,2	5,4
Coût de l'endettement financier net	0,2	(0,7)	(0,5)	(1,5)	(1,9)	(3,4)
Impôts	0,4	0,7	1,1	0,2	3,4	3,6
Résultat net – Ensemble consolidé	(5,4)	2,9	(2,5)	1,8	3,8	5,6
Résultat net part du groupe	(5,9)	2,6	(3,3)	1,7	3,8	5,5

Cash Flow économique

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

M€	2005	S1 2006	S2 2006	2006	Commentaires
Capacité d'autofinancement courante avant coût de l'endettement financier et impôt	12,3	7,8	6,8	14,6	
Charges opérationnelles non courantes	(11,0)	(5,1)	(5,1)	(10,2)	Solde du plan de restructuration
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	1,3	2,7	1,7	4,4	
Variation du BFR	(7,8)	(11,9)	18,2	6,3	Restauration du BFR négatif à - 11% du CA
Décassements/encaissements sur immobilisations in/corporelles	(5,6)	(3,0)	(0,3)	(3,3)	
Décassements/encaissements sur immobilisations financières	(2,6)	0,2	0,1	0,3	
Autres (variation de périmètre, impôt versé)	0,4	(0,2)	(0,2)	(0,4)	
Free Cash Flow	(14,3)	(12,2)	19,4	7,2	
Encaissements/remboursements d'emprunts	(4,5)	14,4	(0,9)	13,5	OBSAR : 14,1 M€
Augmentation de capital/variation autocontrôle	2,4	6,8	0,0	6,8	200 210 levées d'options et 124 500 bons de souscriptions
Dividende aux minoritaires et intérêts versés	(2,1)	(1,9)	(1,8)	(3,7)	
Effet net des conversions et divers	(1,3)	0,5	0,2	0,7	
Net Cash Flow	(19,8)	7,6	16,8	24,4	
Trésorerie Début de Période	26,7	6,9	14,5	6,9	
Trésorerie Fin de Période	6,9	14,5	31,4	31,4	

Evolution du Bilan consolidé économique

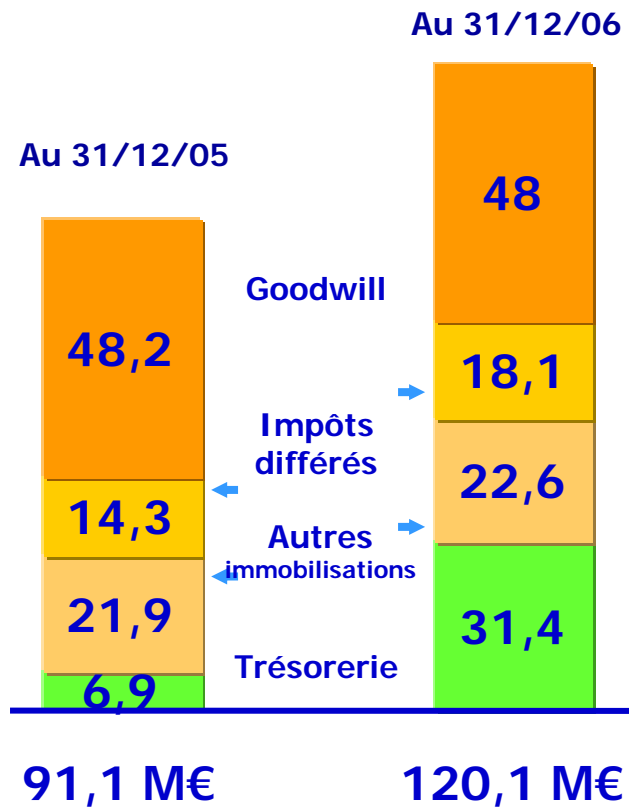
CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Chiffres consolidés en M€	31.12.04	30.06.05	31.12.05	30.06.06	31.12.06	Commentaires
Actif non courant	80,1	81,4	84,2	86,0	88,8	
<i>dont Goodwill</i>	<i>47,3</i>	<i>48,2</i>	<i>48,2</i>	<i>48,0</i>	<i>48,0</i>	
<i>dont immos. corporelles & incorporelles</i>	<i>10,0</i>	<i>9,5</i>	<i>12,4</i>	<i>13,7</i>	<i>14,3</i>	
<i>dont actifs financiers non courants</i>	<i>9,5</i>	<i>10,0</i>	<i>9,3</i>	<i>9,8</i>	<i>8,4</i>	
<i>dont impôts différés</i>	<i>13,3</i>	<i>13,7</i>	<i>14,3</i>	<i>14,5</i>	<i>18,1</i>	59,8 M€ d'économies potentielles maximales
BFR	(41,0)	(34,0)	(30,5)	(19,9)	(36,9)	
Trésorerie*	26,7	15,6	6,9	14,5	31,4	
Actif économique	65,8	63,0	60,6	80,6	83,3	
Capitaux propres	36,4	29,9	35,1	43,7	46,3	Exercices Bons/Options
Provisions	13,8	20,5	13,5	10,4	6,9	Fin des restructurations
Avantages du personnel	8,9	8,9	9,1	9,1	10,7	Indemnités départs à la retraite : 9,0 M€
Emprunts & autres passifs financiers	6,7	3,7	2,9	17,4	19,4	OBSAR 2006 : +13,9 M€
Ressources	65,8	63,0	60,6	80,6	83,3	
Gearing	-55%	-40%	-11%	7%	-26%	

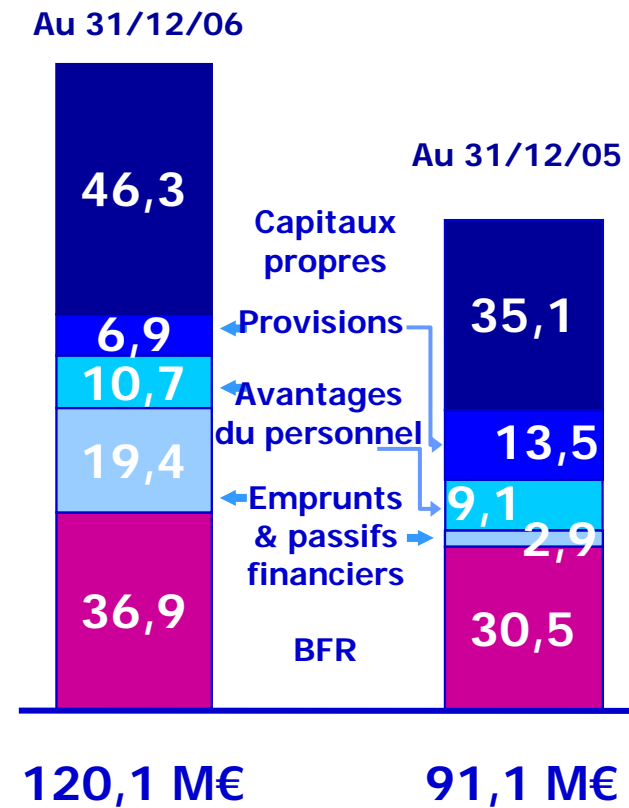
* y compris financement loi Dailly et hors Factoring (44,5 M€ au 31/12/06)

Évolution du bilan consolidé économique

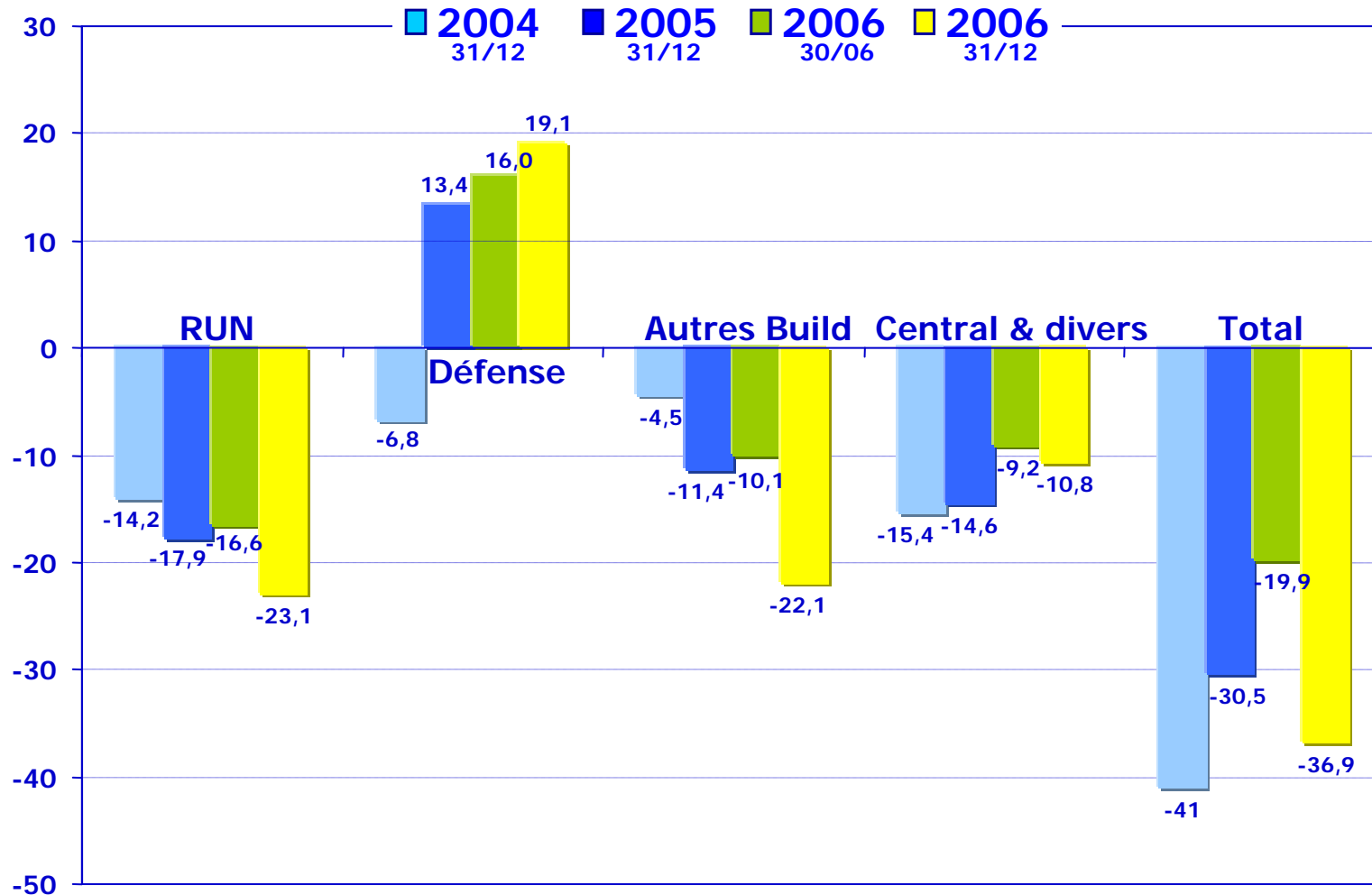
Emplois



Ressources



Evolution du BFR



- **BFR Défense dégradé**

- Étalement des grands programmes (carnet 31/12/06 = 28 mois du CA 2006)

CS – marché Eurolist & Euronext – Compartiment C

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

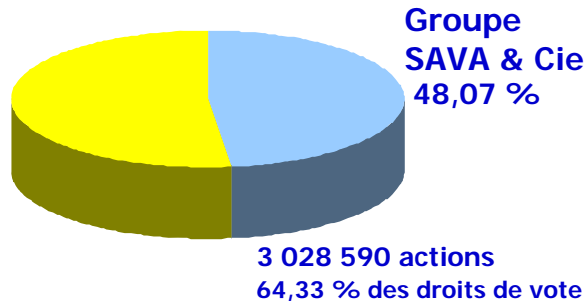
Capital au
16 mars 2007

Capitalisation au 16 mars 2007 : 146 M€

Actions - Euroclear 7896 / ISIN FR 007317813 ;
BSA 07 – ISIN FR 0010221481-SXBS7
BSA 09 – ISIN FR 0010325919
BSA 11 – ISIN FR 0010325035
Obligation- ISIN FR 0010324988

Contrat de liquidité : Exane BNP Paribas

51,93 %
Flottant



6 300 098 actions

BSA 07 : 1 116 420
BSA 09 : 165 000
BSA 11 : 165 000



Axes de développement



CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

CS, concepteur, intégrateur et opérateur de systèmes critiques

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

- Commerce et delivery organisés autour de 2 pôles :

Systemes Critiques

Systemes clés en main innovants



Infrastructures Critiques

Sûreté et haute performance



- une offre intégrant l'ensemble de la chaîne de valeur

DESIGN

Conseil
Conception

BUILD

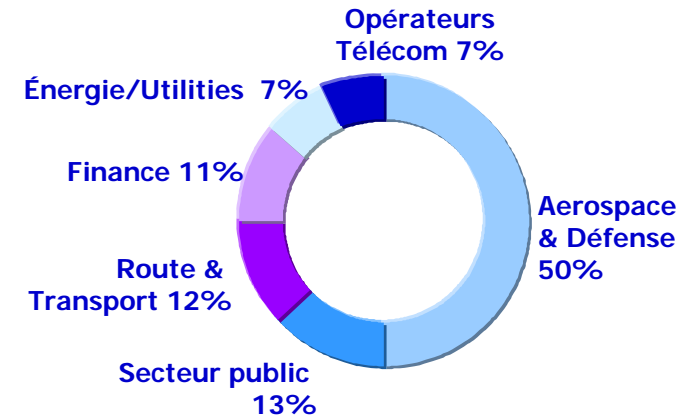
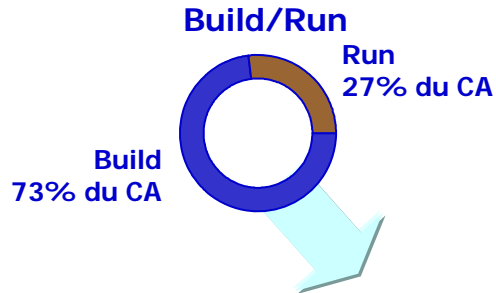
Développement
Intégration
Déploiement
Conduite du changement
Migration

RUN

Infogérance
Maintenance
Technical Process
Outsourcing
MCO/Customer Services

Répartition de l'activité 2006

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES



Pôle Systèmes Critiques	
Chiffre d'affaires <i>% du CA total</i>	205,9 M€ 61%
Marge Opérationnelle	6%
Effectifs*	1695



Pôle Infrastructures Critiques	
Chiffre d'affaires <i>% du CA total</i>	137,7 M€ 39%
Marge Opérationnelle	- 0,9%
Effectifs*	1330

*hors effectifs centraux = 170

Top 20 – 60% du Chiffre d'Affaires

Ministère de la Défense, CNES/ESA/DLR , AREVA/CEA, EADS, France Télécom/9 Telecom, Ministère de l'Intérieur, Thales, La Poste, GIE CB, EDF, CNCA ,Renater, Groupama, Safran, DCN, CNCE, BNP-Paribas, ASF, Eurocontrol, Communauté européenne, OTAN

CS, maître d'œuvre de systèmes critiques

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES



- Défense Aérienne - ATC
- Sécurité des SI/crypto
- Renseignement (Comint /Elint/ROIM)
- Gestion de crises
- C4ISR



Simulation & réalité virtuelle
Systèmes embarqués/Avioniques
Systèmes d'information techniques
(PLM, GED, SIG, SLI,...)



Systèmes de
Transport Intelligents



Systèmes Spatiaux

- Centre de Contrôle et de Missions
- Applications Spatiales
- Mécanique Spatiale

- Systèmes de péages, télépéages, free-flow
- Back-office : Billing, CRM
- Gestion de trafic

Systemes Critiques

Un integrateur de systemes critiques reconnu

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Positionnement

- **Compétences et savoir-faire de haut niveau reconnus par nos clients**
- **Parts de marché fortes en France sur les marchés adressés (espace, opérations aériennes, simulation...)**
- **Une expertise technologique forte pour des solutions innovantes**



Marché

- **Une forte croissance à l'international dans nos secteurs privilégiés : Défense & Sécurité, ITS, Spatial**
- **Concurrents peu nombreux**
 - Des grands généralistes : Thales, EADS, CAP, ATOS, Raytheon,...
 - Des spécialisés : Frequentis, Terma, Indra, Kapsch, Amper,...



Enjeux

- **International : relais de croissance**
- **Poursuivre notre démarche de maître d'œuvre / systémier...complétée d'une politique produit ciblée**
- **Investissements technologiques sélectifs**
- **Gestion pro active des partenariats : technologies / couverture géographique/ sourcing offshore**
- **Croissance externe ciblée**

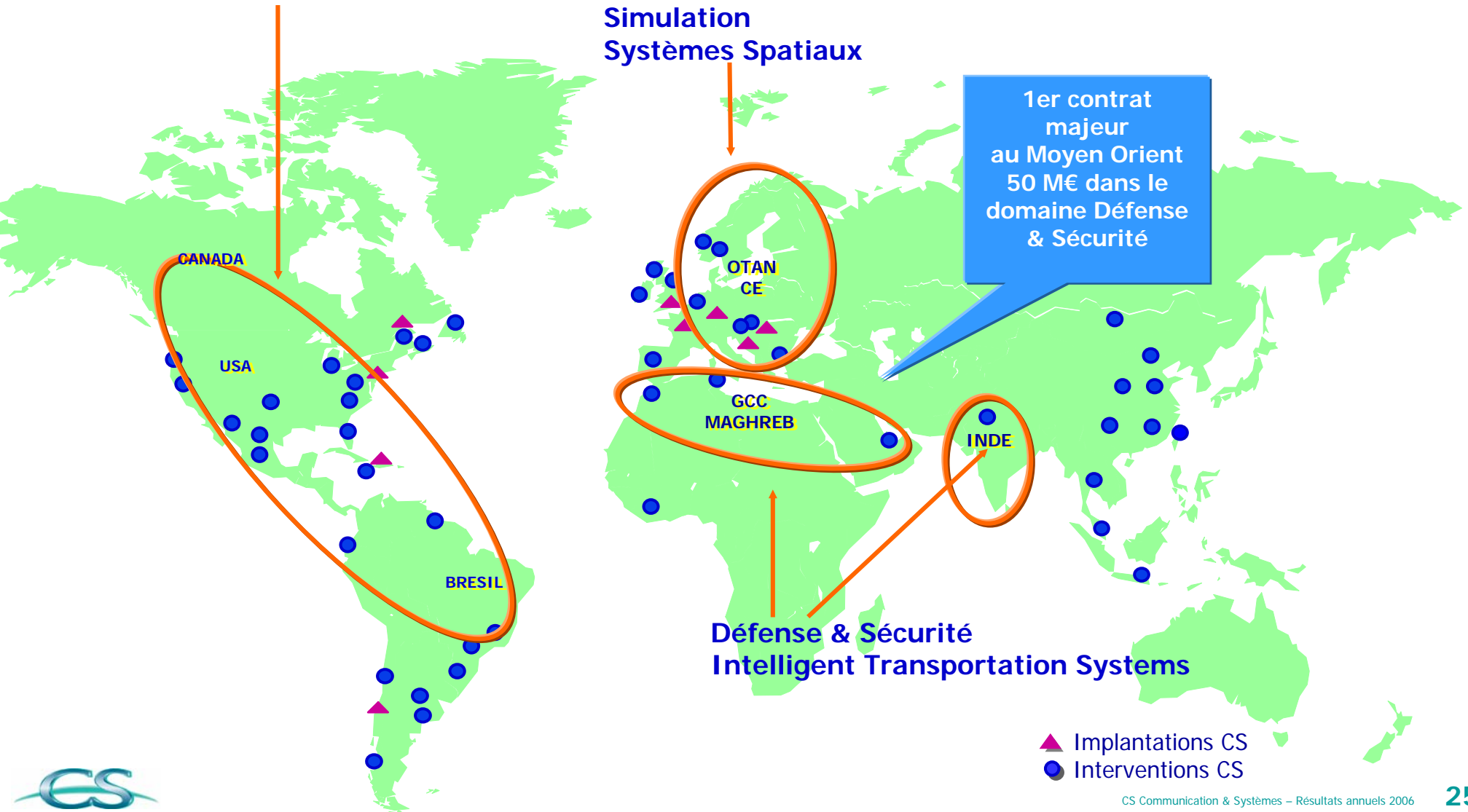
Focus International : nos priorités

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Intelligent Transportation Systems
Systèmes Embarqués/Avioniques

Intelligent Transportation Systems
Défense & Sécurité
Simulation
Systèmes Spatiaux

1er contrat
majeur
au Moyen Orient
50 M€ dans le
domaine Défense
& Sécurité



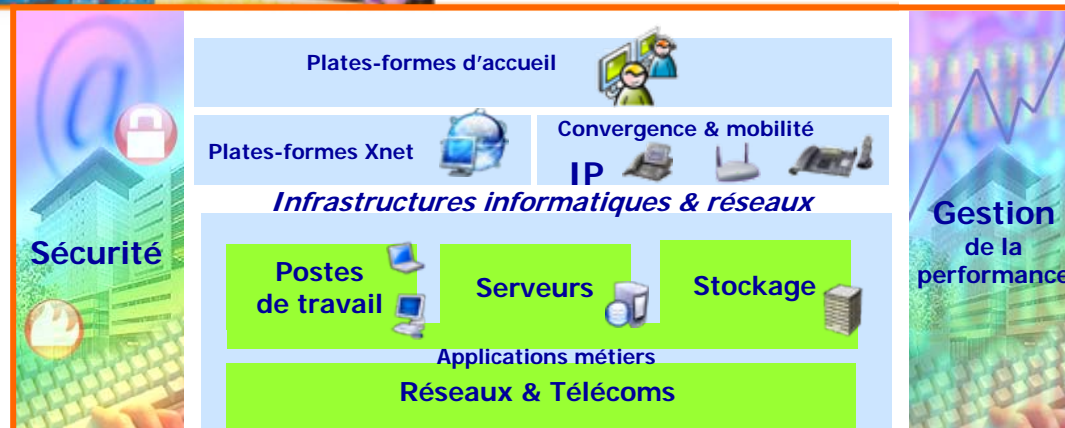
CS, des solutions de hautes performances pour les infrastructures critiques

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Pôle Infrastructures Critiques

- **Audit & Conseil**
- **Intégration, déploiement et optimisation**
- **Services managés (insourcing/outsourcing)**
- **Maintenance**

Services aux utilisateurs



Des centres d'excellence technologique

Sécurité et continuité de fonctionnement -

Migration et transformation de système d'information et de communication



Industrialiser pour maîtriser les coûts, transformer en innovant, garantir une meilleure qualité de service, se protéger, CS assure la performance de vos infrastructures informatiques & télécoms

Infrastructures Critiques

Un positionnement unique de services d'infrastructures

CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

Positionnement

- Couverture de tout le spectre des services aux infrastructures informatiques et réseaux...
- ... présence différenciante sur les services managés (réseaux)
- Des références prestigieuses et focalisées
- Nos plates-formes = un véritable atout



Marché

- Un marché domestique globalement en croissance
- Décollage de nouveaux besoins : gestion opérationnelle de la sécurité
- Des concurrents nombreux...
 - Des généralistes : Atos, IGS, Stéria, Cap,...
 - Des spécialisés : Devoteam, Osiatis, Arche-Telindus...
 - Des nouveaux entrants : France Telecom,...
- ... mais seul CS propose une offre globale



Enjeux

- Profiter de la convergence Informatique & Réseaux
- Intensifier la montée en valeur sur nos offres : audit & consulting
- Déployer la totalité de nos offres chez nos grands clients

En synthèse,



CONCEPTEUR, INTEGRATEUR, OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES

En synthèse

- **2006 a été une année d'amélioration...**
 - Carnet de commandes en hausse
 - Rentabilité opérationnelle et nette fortement améliorées
 - Structure financière renforcée
- **... Pour une nouvelle ère de croissance dès 2007**

Enjeux	2007
Assurer notre croissance	<p>Croissance annuelle organique au rythme du marché... ... éventuellement complétée par des croissances externes</p> <p>Nouvel accroissement du carnet de commandes</p> <p>Focus à l'international : + 20%</p>
Augmenter notre rentabilité	<p>Pôle Infrastructures Critiques : positif dès S1</p> <p>Pôle Systèmes Critiques : poursuite de l'amélioration</p>