



Résultats Annuels 2003

8 mars 2004



MID CAC

Code Euroclear 7896

Nomenclature FTSE : 972 - Services Informatiques

Rappel des objectifs 2003... Et résultats de l'exercice 2003

- 1 Amélioration continue du résultat d'exploitation
 - Maintien de la priorité donnée à l'amélioration du résultat d'exploitation
 - ✓ Une légère progression de la rentabilité

- 2 Une réduction de gearing
 - Rappel objectif : 80% fin 2003
 - ✓ Une performance meilleure que l'objectif

- 3 Une évolution du chiffre d'affaires au moins égale à celle du marché
 - Stratégie 2002 maintenue
 - ✓ -10% dans un marché en retrait de 5 à 10%



CS Positionnement

CS,

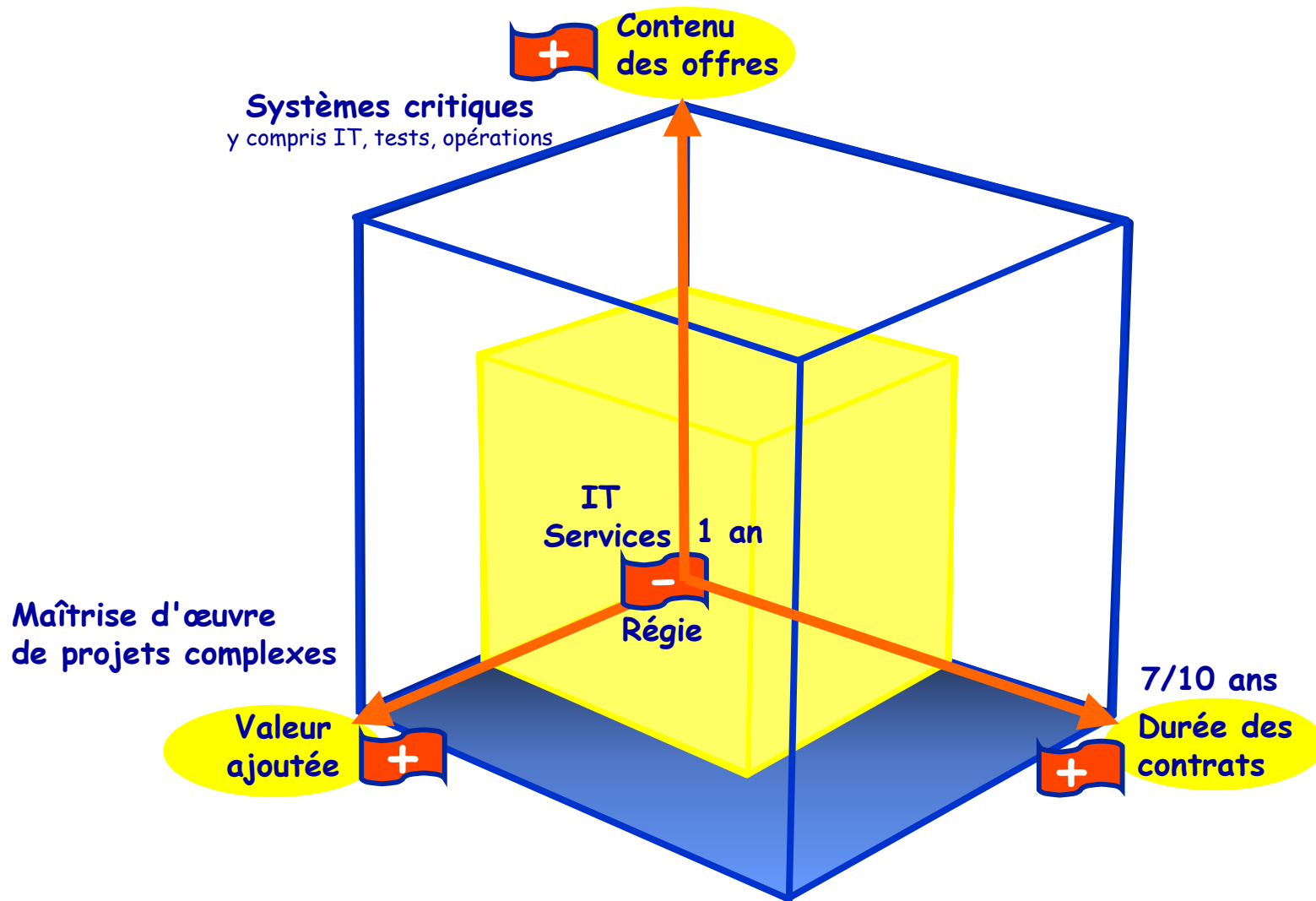


- Un positionnement de plus en plus focalisé et des positions de leaders
 - Applications critiques **CS n°1**
 - Infrastructures critiques **CS n°3**

} Technique et Gestion
- Partenaire de long terme pour nos clients pour la conception, l'intégration et les opérations
 - 70% du chiffre d'affaires sur des projets pluriannuels
 - Au cœur du métier de nos clients



Notre modèle de développement



CS - Maître d'œuvre de grands projets critiques

Succès 2003

- Pour les systèmes et les applications critiques
 - Développement d'un système d'aide à la navigation aéroportuaire pour Airbus
 - Interconnexion des réseaux téléphoniques militaires et civils pour la coordination des contrôleurs civils et militaires - DGA-SPOTI
 - Système de régulation pour la turbine équipant le PUMA d'Eurocopter, exigences de criticité les plus élevées du logiciel embarqué avionique DO-178B
 - Système de prédiction de la couverture électromagnétique des radars en fonction des conditions météorologiques et géographiques pour la DCN
- Et pour les services d'infrastructures
 - SNCF - Déploiement du système d'information de vidéo-surveillance (120 gares)
 - Rénovation du réseau croate d'autoroute à péage (380 voies), système "Free-Flow" au Chili
 - Mise en œuvre et maintenance d'une infrastructure collaborative sécurisée pour le MAAPAR (Ministère de l'Agriculture, de l'Alimentation, de la Pêche et des Affaires Rurales)
 - Infogérance de la chaîne de production pour Altis semi-conducteurs
 - Infogérance globale pour le logisticien STACI

70% du chiffre d'affaires sur les projets pluri-annuels



Vidéo-surveillance numérique



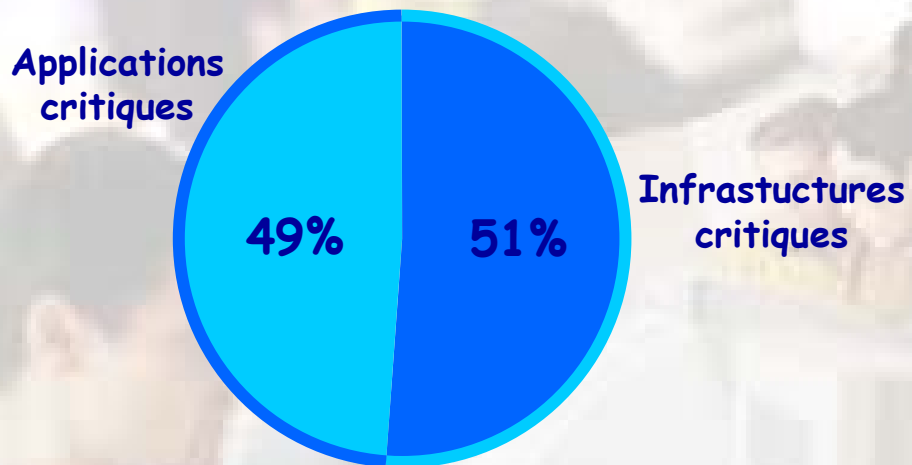
Free-Flow

Des positions de leader



	France	Europe	Monde
Espace	1er	2ème	
Trafic Aérien systèmes de communication	1er		
Réalité virtuelle		1er	
Systemes de péage et télépéage			3ème
Infogérance systèmes distribués	3ème		
Network services	1er		
Simulation numérique		1er	
Conversion de systèmes et données	3ème		

Répartition par activités et par marchés



Un portefeuille d'activités équilibré

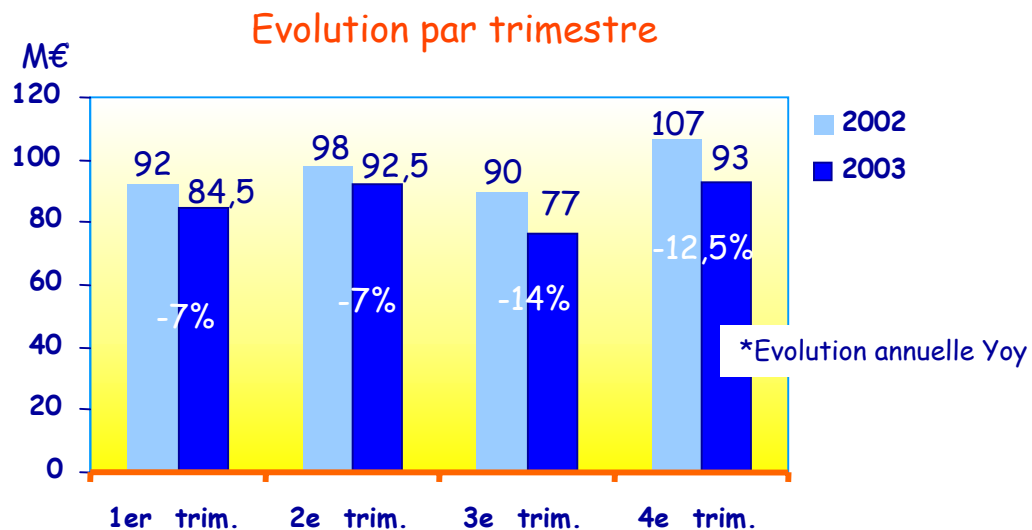
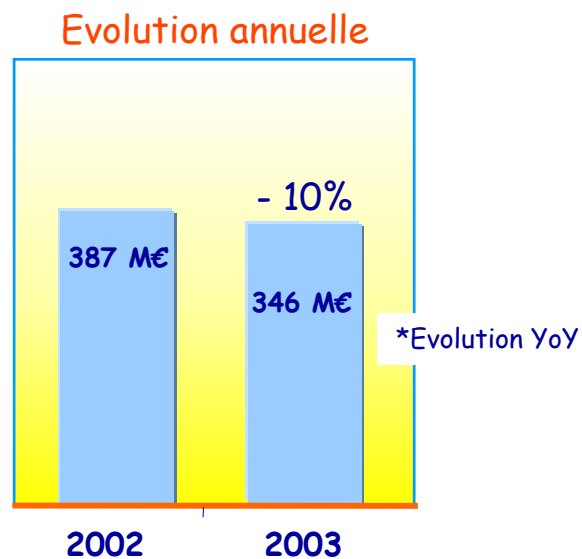
60% de notre Chiffre d'Affaires



**Résultats
Exercice 2003**

Un chiffre d'affaires en retrait de 10%

- Lié à la situation du marché
- Et au secteur spatial



*A périmètre et taux de change comparables

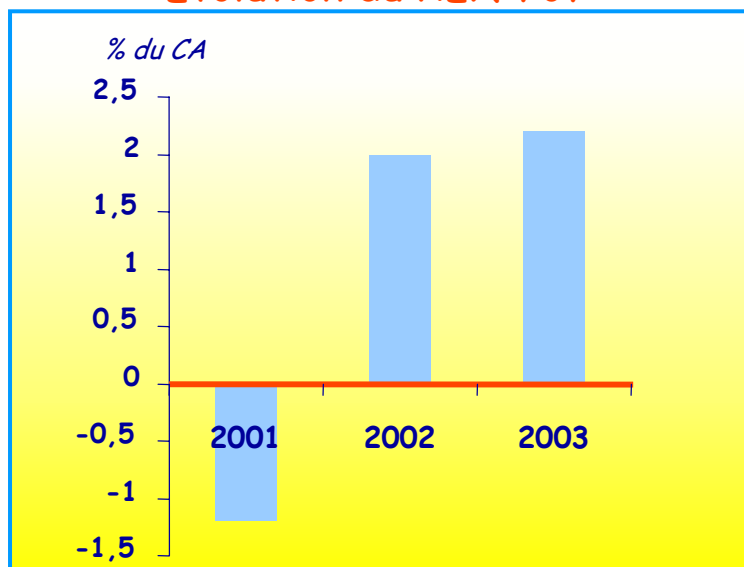


Résultat d'exploitation

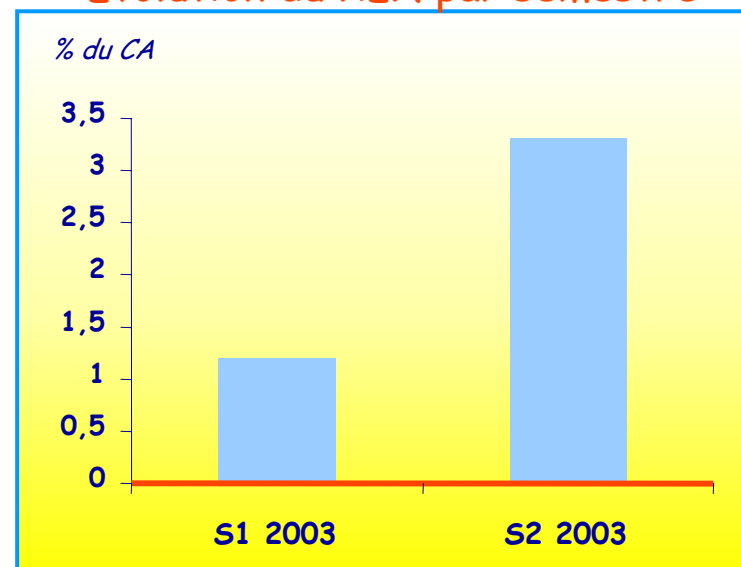
Consolidation de la rentabilité opérationnelle

M€	2001 _{proforma}	2002	2003
CA	380	387	346
Résultat d'exploitation	-4,4	7,8	7,6
% du CA	-1,2%	2,0%	2,2%

Evolution du REX YoY



Evolution du REX par semestre



Consolidation de la rentabilité opérationnelle - Origine

M€	2002	2003
Chiffre d'affaires	387	346
Résultat d'exploitation <i>en % du CA</i>	7,8 2,0%	7,6 2,2%

+ 7.8 M€ en 2002

Volume
- 6.9 M€ *

Inactivité *

- 9.6 M€

Filiales/divers
- 1.3 M€

Marge Projet *

+ 9.2 M€

+ 7.6 M€ en 2003

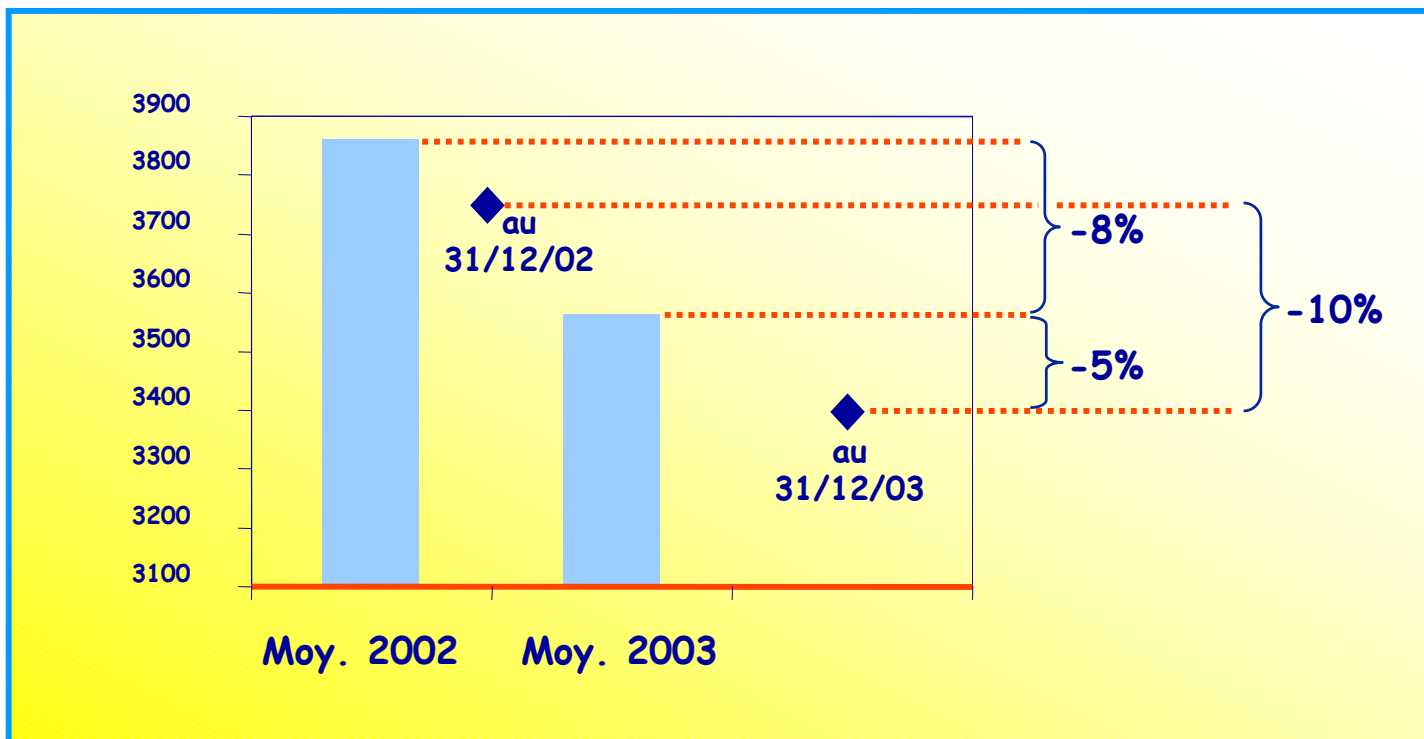
Réduction
des frais de
structure *

+ 8.4 M€

* Hors filiales

Adaptation des effectifs à l'activité

Evolution des effectifs



Amélioration de la marge sur projet

- **Maîtrise de la marge projet dès l'avant vente**
 - Déploiement du process costing/pricing
- **Management des contrats**
 - Formation des managers de contrats (fin cursus en juin 2004)
 - 280 personnes formées
- **Suivi des projets**
 - Revues d'affaires
 - Indicateurs Balanced Scored Card

Accélérer le déploiement marketing et commercial



- Une organisation commerciale dynamisée
 - Un suivi spécifique des 10 secteurs stratégiques CS
 - Espace, Aéronautique, Défense, Aviation civile et militaire, Opérateur Télécom, Utilities, Automobiles, Collectivités, Banques, Distribution-Logistique
 - Une Direction commerciale groupe unique
 - Outils de management du process commercial déployés
- Une politique de partenariat active
 - Complétude de l'offre : EMC, Visiowave, ECS,...
 - Réseau d'expertise : First Services
- Le développement d'offres transverses
 - Logiciels libres
 - Gestion de patrimoine informatique
 - Grille de calcul, grille de données
 - Sécurité et sûreté de fonctionnement

Une organisation opérationnelle optimisée

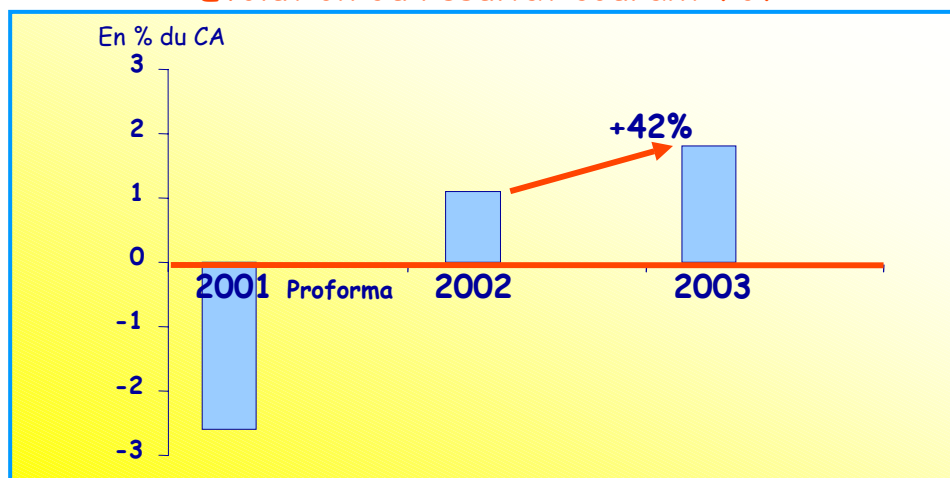
- Finalisation de l'organisation des activités par Business Model
 - Applications critiques/infrastructures critiques
 - Meilleure synergie commerciale et technique
 - Optimisation des structures

- Intégration des filiales par pôles de compétences
 - Approche "corporate" des projets
 - Maîtrise de la rentabilité

Résultats annuels 2003 consolidés Groupe

M€	2002	S1 2003	S2 2003	2003
Chiffre d'affaires	387	177	169	346
Résultat d'exploitation En % du CA	7,8 <i>2,0%</i>	2,1 <i>1,2%</i>	5,5 <i>3,3%</i>	7,6 <i>2,2%</i>
Résultat financier	-3,5	-0,5	-1,0	-1,5
Résultat courant (avant impôts) En % du CA	4,3 <i>1,1%</i>	1,6 <i>0,9%</i>	4,5 <i>2,5%</i>	6,1 <i>1,8%</i>

Evolution du résultat courant YoY



Un résultat exceptionnel qui traduit les efforts d'adaptation des coûts à l'évolution de l'activité

M€	2002	S1 2003	S2 2003	2003
Coûts d'adaptation et hébergement	-5,9	-6,2	-5,4	-11,6
Autres	-2,5	-1,1	1,8	0,7
Total	-8,4	-7,3	-3,6	-10,9

Résultats annuels 2003 consolidés Groupe

M€	2002	S1 2003	S2 2003	2003
Résultat exceptionnel	-8,4	-7,3	-3,6	-10,9
Impôts	-0,3	-0,2	-0,1	-0,3
Résultat NET avant survaleurs	-4,4	-5,9	0,8	-5,1
Intérêts minoritaires	0,5	-	0,1	0,1
Dotations aux amortissements des survaleurs	-3,6	-1,6	-1,9	-3,5
Résultat NET part du groupe après survaleurs	-7,5	-7,5	-1,0	-8,5



Gestion du Cash Flow

Cash Flow économique*

	2002	2003
EBITDA	16,7	14,3
Flux financiers	(3,2)	(1,7)
Variation BFR	11,2	45,1
Investissements	(6,3)	(3,6)
Free Operating Cash flow	18,4	54,1
Flux Exceptionnels	(19,1)	(13,7)
<i>dont coûts d'adaptation</i>	<i>(14,6)</i>	<i>(12,5)</i>
<i>dont autres</i>	<i>(4,5)</i>	<i>(1,2)</i>
Augmentation de capital	15,2	-
Cessions nettes d'actifs	(1,1)	0,2
Autres (conversion)	1,5	(0,1)
Net Cash flow	14,9	40,5

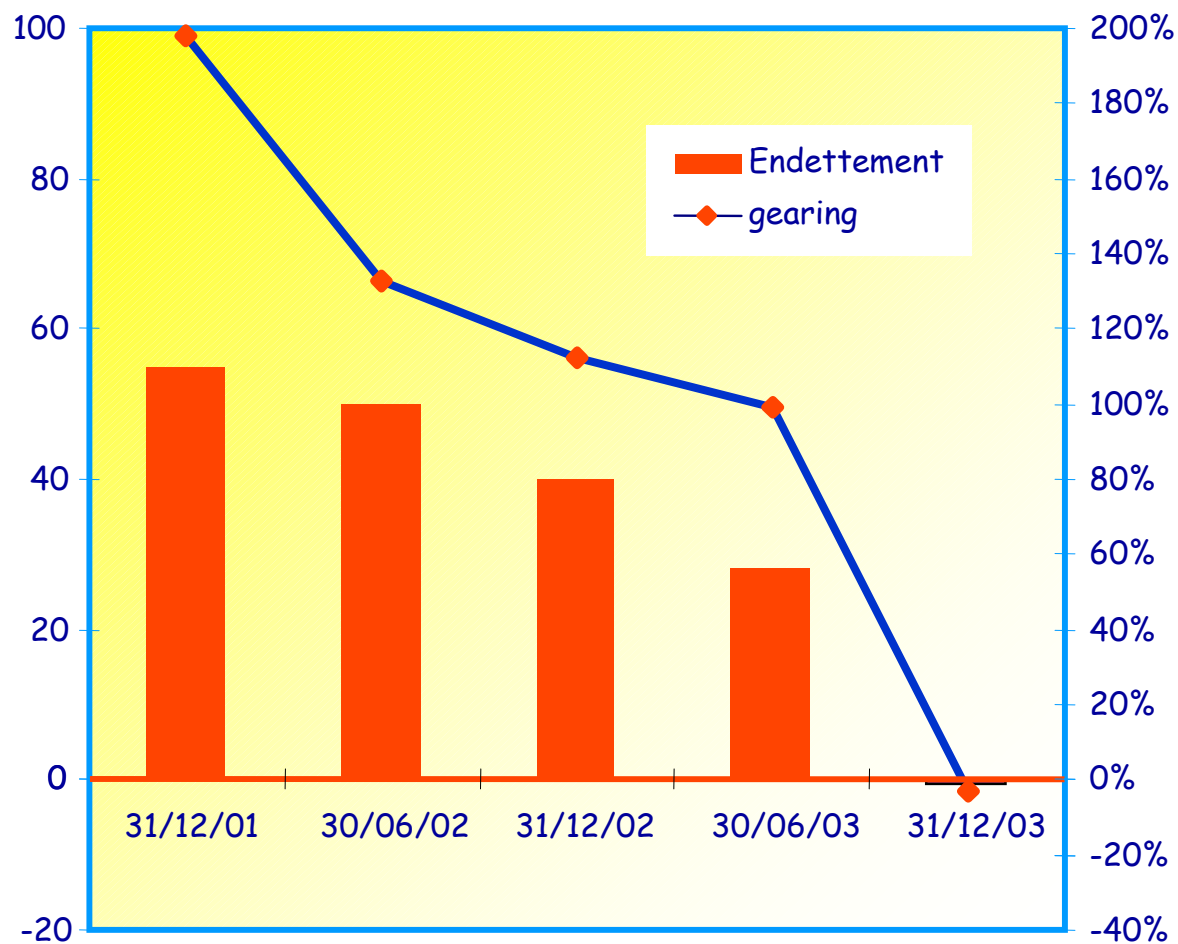
* Y compris financement loi Dailly mais hors factoring = 3,4 M€ au 30/06/03 ; 11,5 M€ au 30/12/03

Bilan économique

Chiffres consolidés en M€	31.12.01	31.12.02	30.06.03	31.12.03
Immobilisations nettes	80	71	66	65,0
<i>Dont goodwill</i>	<i>51</i>	<i>47</i>	<i>45</i>	<i>44,7</i>
BFR	33	22	8	-21,5
Actif économique	113	93	74	43,5
Capitaux propres	28	36	28	28,4
Provisions pour R & C	30	17	18	15,7
Endettement net*	55	40	28	-0,8
Ressources	113	93	74	43,5
BFR/CA annualisé	8%	6%	2%	-6,2%
Gearing	198%	112%	99%	-3%
Endettement net/CA annualisé	13%	10%	8%	-0,2%

* Y compris financement loi Dailly mais hors factoring = 3,4 M€ au 30/06/03 ; 11,5 M€ au 30/12/03

Evolution endettement net* et gearing

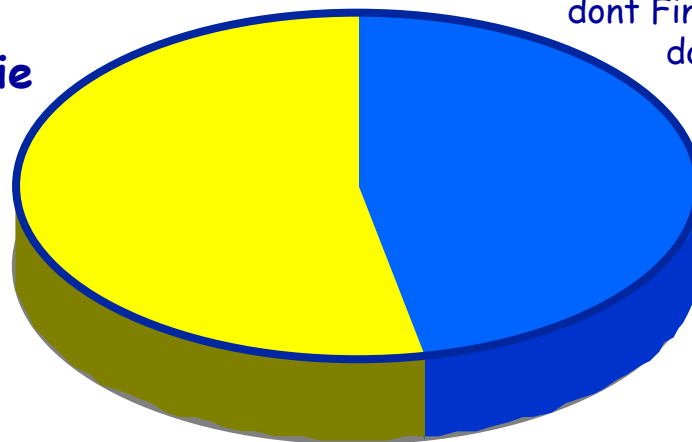


* Y compris financement loi Dailly mais Hors factoring = 3,4 M€ au 30/06/03 ; 11,5 M€ au 30/12/03

Répartition du capital de CS

Groupe SAVA & Cie
53%

Contrôlé par :
Yazid Sabeg 75%
Eric Blanc-Garin 25%



Autres
47%

dont Financière de l'Echiquier > 5%
dont Management > 4%

Nos priorités

- 1 Amélioration du résultat d'exploitation et résultat net Positif
- 2 Accompagner la croissance de nos marchés
- 3 Consolidation du Gearing