



Résultats Semestriels

8 septembre 2003



MID CAC

Code Euroclear 7896

Nomenclature FTSE : 972 - Services Informatiques

Rappel des objectifs 2003... Et résultats du 1er semestre

1 Amélioration continue du résultat d'exploitation

- Maintien de la priorité donnée à l'amélioration du résultat d'exploitation
 - ✓ CS - une légère progression

2 Une réduction de gearing

- Rappel objectif : 80% fin 2003
 - ✓ 99% à fin juin 2003

3 Une évolution du chiffre d'affaires au moins égale à celle du marché

- Stratégie 2002 maintenue
 - ✓ -7% dans un marché en retrait de 5 à 10%



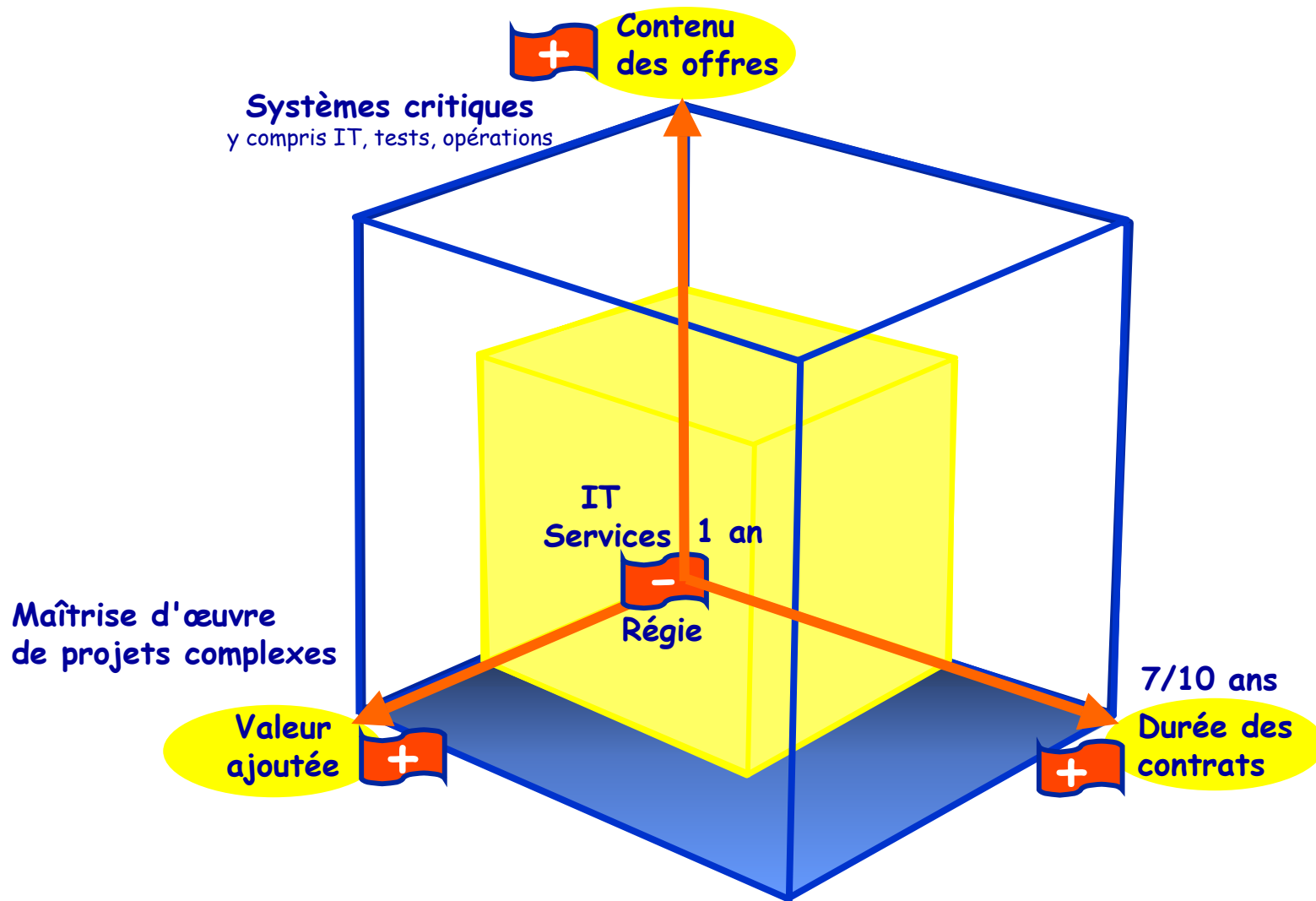
CS Positionnement

CS, concepteur, intégrateur et opérateur de systèmes critiques

- Un positionnement de plus en plus focalisé et des positions de leaders
 - Applications scientifiques, techniques et industrielles **CS n°1**
 - Infrastructures communicantes sécurisées **CS n°3**
- 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 - Partenaire stratégique de long terme

Maître d'œuvre de grands projets critiques

- Pour les systèmes et les applications critiques
 - CS, partenaire de Turbomeca - logiciels embarqués pour les systèmes de régulation de turbines pour hélicoptères
 - CS, partenaire de la Défense Nationale : 42 M€ de commandes depuis début janvier dont 32 M€ pour CLA 2000
 - EuroAvionics, système d'aide à la navigation 3D pour la préparation de mission des hélicoptères
- Et pour les services d'infrastructures
 - SNCF - Déploiement du système d'information de vidéo-surveillance (20 gares)
 - Rénovation du réseau croate d'autoroute à péage (380 voies)
 - Conversion et TMA du système d'information "Casier Judiciaire" pour le Ministère de la Justice
 - Société Générale Asset Management : infogérance de production - 60 applications critiques gérées

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



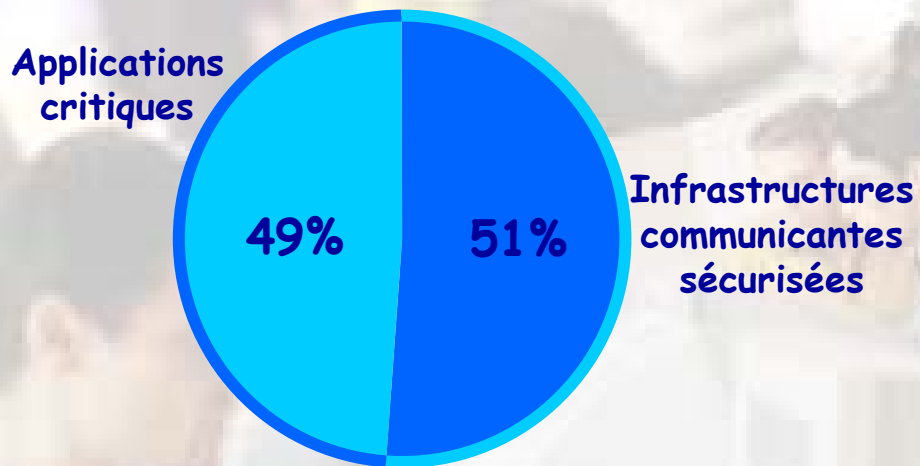
Des positions de leader



- **Aérospace :**
 - 1er prestataire français de service informatique pour le spatial
 - 2ème prestataire européen
- **Trafic Aérien :** n° 1 français des systèmes de communication
- **Réalité virtuelle :** 1er prestataire européen
- **Route :** n° 3 mondial des systèmes de péage et de trafic
- **Infogérance :** n° 3 français en administration de systèmes distribués
- **Network Services :** n° 1 en France de l'intégration de réseaux
- **Simulation numérique :** 1er pôle européen
- **Conversion de systèmes et de données :** dans le TOP 3

Répartition par activités et par marchés

Premier semestre 2003



Un portefeuille d'activités équilibré



60% de notre Chiffre d'Affaires

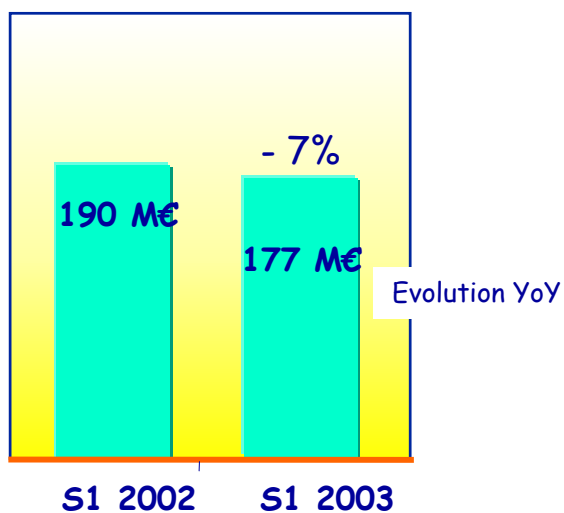


**Résultats
1er semestre 2003**

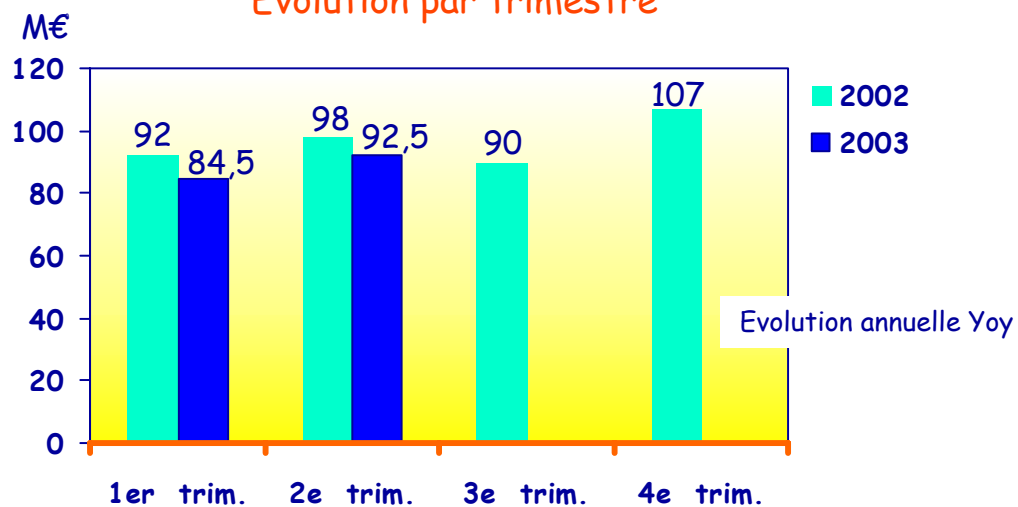
Un chiffre d'affaires en retrait de 7% ...

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

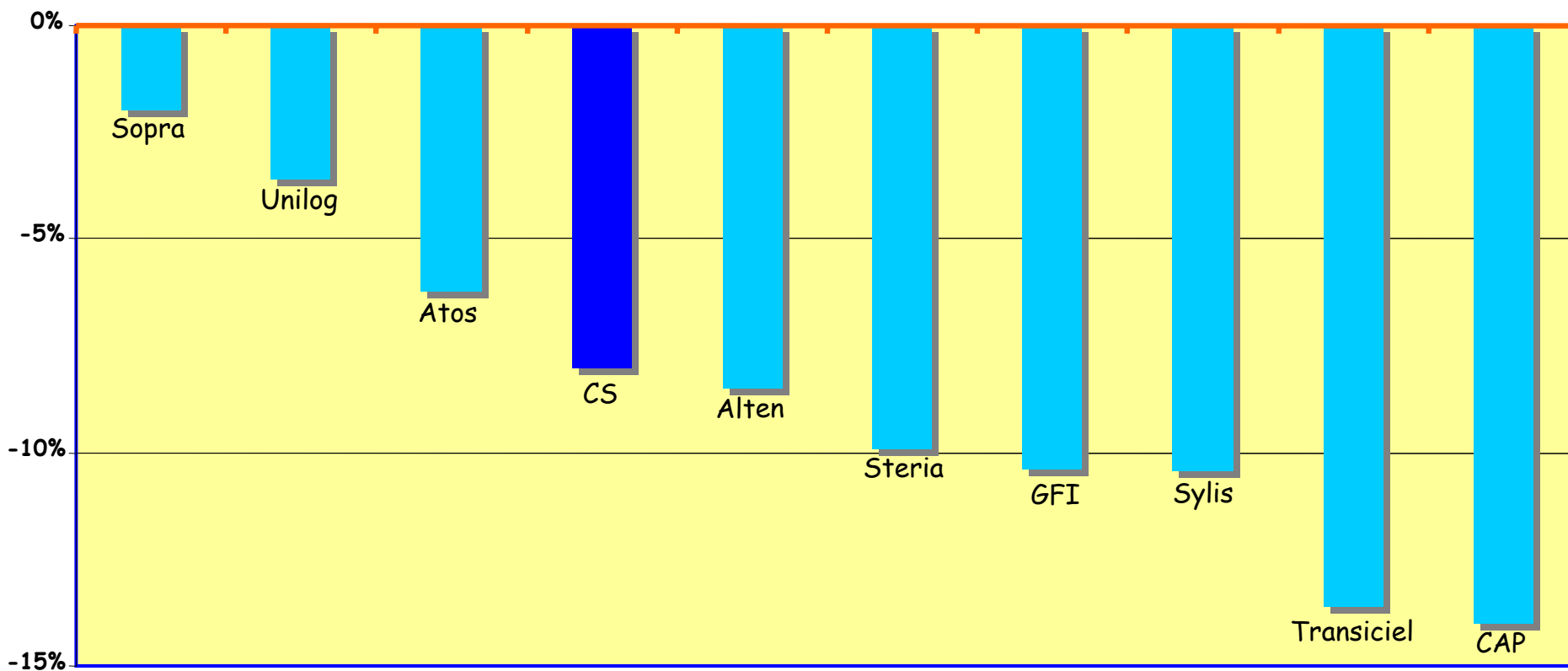
Evolution semestrielle



Evolution par trimestre



...dans un marché en décroissance sensible



Croissance organique - source presse

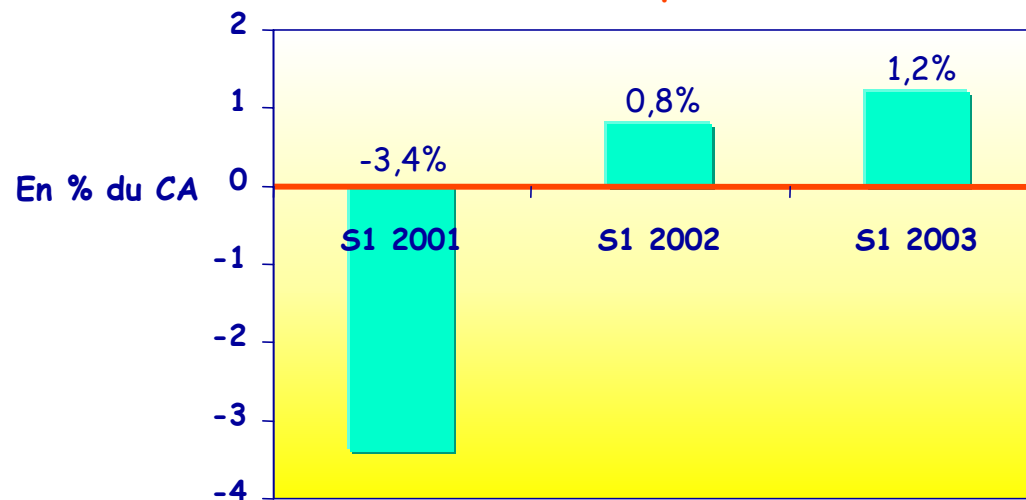


Résultat d'exploitation

Consolidation de la rentabilité opérationnelle par rapport à S1 2002

M€	S1 2002	S1 2003
EBIT DA	5,6	5,8
% CA	2,9	3,3
Résultat d'exploitation	1,5	2,1
% du CA	+0,8	+1,2

Evolution du REX par semestre YoY



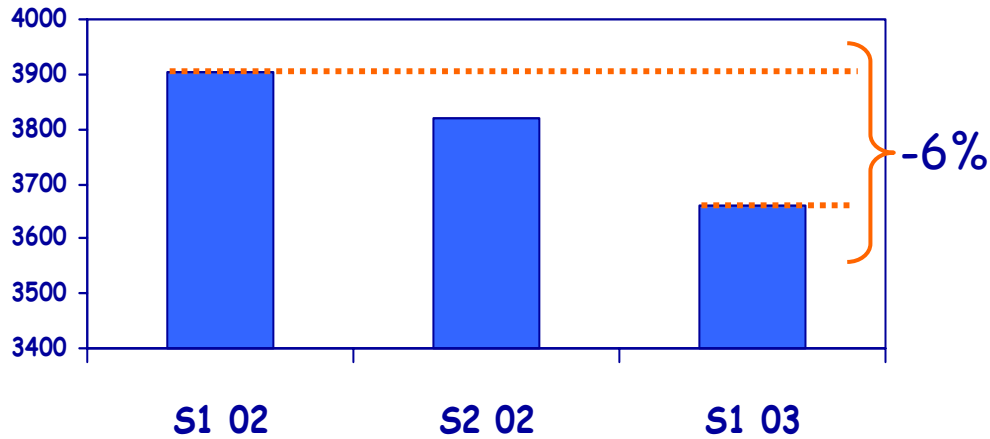
Consolidation de la rentabilité opérationnelle - Origine

M€	S1 2002	S1 2003
Chiffre d'affaires	190	177
Résultat d'exploitation	1,5	2,1

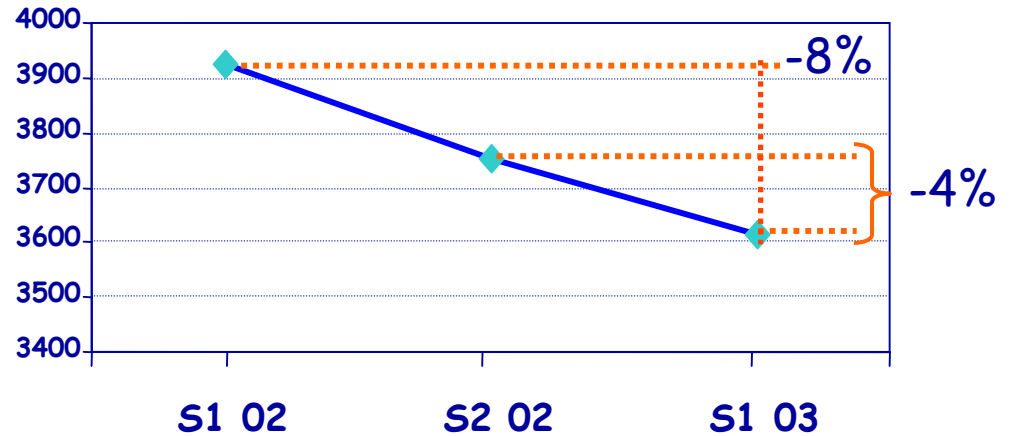


Evolution des effectifs

Evolution des effectifs moyens YoY



Evolution des effectifs fin de semestre



Poursuite des programmes d'amélioration structurelle

■ Efficacité commerciale

- Vente de la valeur
- Amélioration de la productivité commerciale

■ Amélioration de la marge

- Industrialisation
- Gestion des risques
- Formation des chef de projets

■ Frais de structures

- Rationalisation de l'hébergement



- ✓ Déploiement formation en cours (20/80)
- ✓ Mise en place du programme "Directeur de Secteur"
- ✓ Suivi des projets à risques - Balanced Scored Card
- ✓ Déploiement sur 20% des collaborateurs concernés (280) -> fin mi-2004
- ✓ Regroupement des sites parisiens : 18% d'économie de surface à partir de T4 2003

Résultats semestriels 2003 consolidés Groupe

M€	2002	S1 2002	S1 2003
Chiffre d'affaires	387	190	177
EBIT DA	16,7	5,5	5,8
Résultat d'exploitation	7,8	1,5	2,1
Résultat financier	-3,5	-1,4	-0,5
Résultat courant (avant impôts)	4,3	0,1	1,6

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

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

Résultats semestriels 2003 consolidés Groupe

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



Gestion du Cash Flow

Cash Flow économique* par semestre

	S1 2002	S2 2002	S1 2003
EBITDA	5,6	11,1	5,8
Flux financiers	-1,3	-1,9	-0,8
Variation BFR	0,8	10,4	14,9
Investissements	-3,8	-2,5	-1,9
Free Operating Cash flow	1,3	17,1	18,0
Flux Exceptionnels	-10,9	-8,2	-6,2
<i>Coûts d'adaptation</i>	<i>-6,8</i>	<i>-7,8</i>	<i>-4,0</i>
<i>Autres</i>	<i>-4,1</i>	<i>-0,4</i>	<i>-2,2</i>
Augmentation de capital	15,2	-	-
Cessions nettes d'actifs	-1,6	0,5	0,5
Autres (conversion)	1,2	0,3	-0,2
Net Cash flow	5,2	9,7	12,1

* y compris financement loi Dailly

Bilan économique*

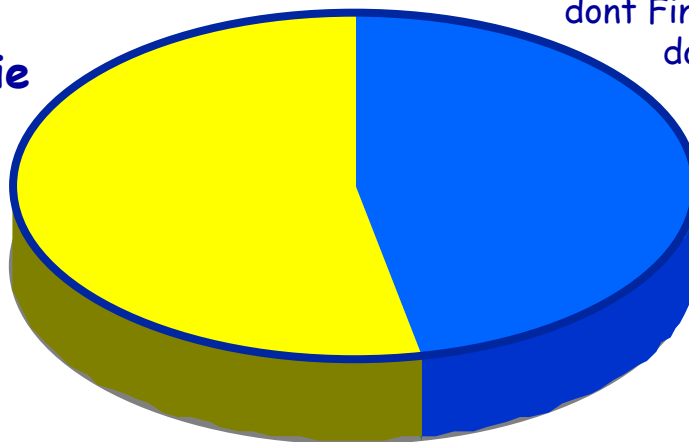
Chiffres consolidés en M€	01.01.01	30.06.02	31.12.02	30.06.03
Immobilisations nettes	80	76	71	66
<i>Dont goodwill</i>	<i>51</i>	<i>49</i>	<i>47</i>	<i>45</i>
BFR	33	32	22	8
Actif économique	113	108	93	74
Capitaux propres	28	37	36	28
Provisions pour R & C	30	22	17	18
Endettement net	55	49	40	28
<i>Dont mobilisation nette de créances clients (loi dailly)</i>	<i>40</i>	<i>40</i>	<i>43</i>	<i>28</i>
<i>Dont Découverts (+) cash (-)</i>	<i>15</i>	<i>9</i>	<i>-3</i>	<i>-</i>
Ressources	113	108	93	74
BFR/CA annualisé	8%	8%	6%	2%
Gearing	198%	133%	112%	99%
Endettement net/CA annualisé	13%	13%	10%	8%

* Y compris financement loi Dailly

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%

Evolution du cours de Bourse CS

