



CONCEPTEUR, INTEGRATEUR & OPERATEUR DE SYSTEMES CRITIQUES



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1^{er} janvier – 30 juin 2008



CS COMMUNICATION & SYSTEMES
SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 31 532 695 euros
SIEGE SOCIAL : 54-56, avenue Hoche, 75008 PARIS
RCS PARIS 692.000.946

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

(Articles L 232-7 du Code de commerce et L 451-1-2-III du Code Monétaire et Financier)

I - RAPPORT SUR L'ACTIVITE ET LES RESULTATS DU PREMIER SEMESTRE 2008

Chiffres clés du 1er semestre 2008

En millions d'euros	1 ^{er} semestre* 2007	2007	1 ^{er} Semestre 2008
Chiffre d'affaires	110,3	225,4	114,7
Marge opérationnelle <i>En % du CA</i>	7,9 7,2%	13,6 6,1%	-1,2 -1,1%
Résultat opérationnel	7,8	13,1	-1,3
Résultat avant impôts des activités poursuivies <i>en % du CA</i>	5,9 5,3%	9,8 4,4%	-3,0 -2,6%
Résultat des activités cédées	-4,6	37,8	0,3
Résultat Net, part du groupe	1,9	49,9	-2,2

* Les chiffres du premier semestre 2007 sont retraités de la cession du pôle Infrastructures Critiques, conformément à la norme IFRS 5.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe CS pour le premier semestre 2008 s'établit à 114,7 M€, en croissance organique de 4% (4,2% à périmètre et taux de change comparables), par rapport au premier semestre 2007. En France, le chiffre d'affaires progresse de 10,5% à 88,5 M€. A l'international, le chiffre d'affaires (intégrant la part export des sociétés françaises) s'établit à 26,2 M€, soit 23% du chiffre d'affaires total et reflète une bonne dynamique des activités à l'export (+10%).

La forte hausse des prises de commandes au deuxième trimestre (+ 27%) permet d'enregistrer sur le semestre 114,4 M€ de commandes qui porte le ratio de book-to-bill à 1 et le carnet à près de 16 mois de chiffre d'affaires. Cette évolution confirme la dynamique positive du groupe sur ses marchés.

Les performances du groupe du premier semestre ont été affectées par deux événements exceptionnels qui ont entraîné une dégradation de la rentabilité opérationnelle. En effet, le groupe a consenti au cours de cette période un effort d'avant-vente très important à l'international pour le gain de projets dimensionnants. Par ailleurs, des négociations pour la prise en compte des surcoûts de retard sur un projet aux Etats-Unis n'ont pas abouti au 30 juin 2008.

Comme annoncé lors de la publication du chiffre d'affaires semestriel, la marge opérationnelle du 1^{er} semestre 2008 a donc été affectée par ces événements. Elle s'établit à -1,2 M€, soit -1,1% du chiffre d'affaires, contre 5,7 M€ (5% du CA) pour le semestre précédent.

Après prise en compte d'un résultat financier de -1,7 M€ (-1,9 M€ au titre de S1 2007) de l'impact des impôts différés et du résultat des activités cédées (0,3 M€), le résultat net (part du groupe) du semestre s'élève à -2,2 M€, contre 1,9 M€ au 1^{er} semestre 2007.

La capacité d'autofinancement de 0,4 M€ (contre 10,2 M€ en proforma S1 2007), la variation du Besoin en Fonds de Roulement (+16,4 M€ par rapport au 31.12.2007) ainsi que des décaissements nets sur les activités de financements de 2,4 M€ génèrent un Free Cash-flow négatif de 18,7 M€.

La trésorerie nette est de +36,8 M€ au 30 juin 2008 contre 27,2 M€ au 30 juin 2007, dettes financières à plus et moins d'un an (respectivement de 17,2 M€ et 18,3 M€) exclues.

Le BFR est positif à 6,5 M€ contre 3,9 M€ au premier semestre 2007. Le gearing s'établit à -22% contre -42% au 31 décembre 2007.

Au 30 juin 2008, les fonds propres consolidés s'élèvent à 89 M€.

Informations par zones géographiques :

Sociétés françaises

En millions d'euros	S1 2007*	2007	S1 2008
Chiffre d'affaires	97,9	202,0	108,1
Marge opérationnelle % du CA	7,3 7,5%	13,0 6,4%	2,1 2,0%

En France, le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 88,5 M€ au cours du 1^{er} semestre 2008, en forte croissance (+ 10,5%). La part Export des sociétés françaises est également en croissance de 10%. La rentabilité opérationnelle des sociétés françaises est impactée par les efforts avant-vente important à l'international.

Sociétés étrangères

En millions d'euros	S1 2007*	2007	S1 2008
Chiffre d'affaires	12,4	23,3	6,5
Marge opérationnelle % du CA	0,6 4,6%	0,6 2,8%	-3,4 NA

Les performances globales des sociétés étrangères sont pénalisées par les résultats de la filiale américaine tant en chiffre d'affaires (-5,1 M€) qu'en marge opérationnelle (-4, 1M€), liés au contrat évoqué précédemment, malgré une bonne tenue de la rentabilité opérationnelle des autres filiales étrangères.

Commentaires par secteurs de marchés :

Maître d'œuvre pour la conception, l'intégration et l'exploitation de systèmes critiques, CS intervient sur l'ensemble de la chaîne de valeur de ses clients dans les domaines de la Défense, de l'Espace et de la Sécurité, de l'Aéronautique, de l'Energie et du Transport.

CS réalise, environ, 90% de son chiffre d'affaires sur des projets au forfait et 10% en régie.

CS bénéficie d'un positionnement différencié qui traduit les trois principales forces de l'entreprise :

- capacité de maîtrise d'œuvre de grands projets complexes,
- force d'innovation et de proposition pour la réussite des projets stratégiques
- faculté à jouer de la complémentarité de ses métiers pour apporter à ses clients une offre intégrée : Design, Build, Run

CS s'impose aujourd'hui comme un fournisseur établi, reconnu par ses grands clients, en raison de l'expertise, de l'engagement et du sens du service de ses collaborateurs.

Défens, Espace et Sécurité (53% du CA S1 2008) :

Fédérant ses compétences en systèmes d'information et de communication, CS maîtrise les leviers essentiels pour le déploiement des systèmes critiques de défense et sécurité, pour assurer la maîtrise de l'information, l'interopérabilité des systèmes et le commandement des opérations.

- Centres de commandement et de conduite d'opérations (C4ISR),
- Système de gestion de crise – C2/C3 sécurité civile,
- Système de Renseignement (ROIM/ROEM),
- Centres d'opérations aériennes & maritimes,
- Segment sol de contrôle/utilisateur
- Protection des systèmes d'Information & de communication.

CS a été retenu par la Délégation Générale pour l'Armement pour la maîtrise d'œuvre du système Kheper (système pour la production, la qualification, la gestion et la distribution de données géographiques issues d'imagerie spatiale), pour un montant global de 21 M€ HT. Le succès de CS sur ce projet consacre la volonté du groupe de faire converger ses compétences dans les domaines spatiaux et traitement d'image en cohérence avec la stratégie du livre Blanc sur la Défense qui donne priorité au segment spatial et au renseignement.

Au cours de ce semestre, CS a engagé des efforts avant-vente importants à l'international dans le domaine des C4I (*Computerized Command, Control, Communications & Intelligence*) et s'est doté d'un Laboratoire Technico-Opérationnel, *Battlelab*, dont il a pu démontrer les capacités au cours de ce semestre à des clients internationaux.

En sécurité des systèmes d'information et de communication, CS a achevé l'industrialisation de ses solutions Ecluse (équipement de réseau permettant l'échange de données en sécurité absolue par cloisonnement physique) et Vigilo (Logiciel de supervision de Système d'Information, notamment réseau et sécurité, en logiciel libre) au Commissariat de l'Armée de Terre et au Ministère du Travail.

Aéronautique (19% du CA S1 2008) :

Impliqué dans les principaux domaines de l'aéronautique, CS conduit de grands projets complexes, développe et maintient des systèmes d'information techniques et des systèmes temps réels qui satisfont les exigences plus rigoureuses en matière de sécurité et de fiabilité d'exploitation

- Systèmes aéronautiques
- systèmes d'information techniques
- Modélisation & simulation

L'activité du groupe dans ce secteur a renoué avec la croissance au cours du second trimestre 2008, notamment avec la montée en puissance des activités pour l'A 350. Les deux référencements EADS, l'un dans le domaine du PLM et des systèmes d'information techniques, le second dans le domaine de l'ingénierie soulignent la compétitivité du groupe, son expertise technologique et permettent d'ouvrir de nouvelles perspectives en Europe.

Energie & Utilities (12% du CA S1 2008) :

Partenaire du CEA, d'EDF et de l'IRSN depuis de nombreuses années, CS déploie sa stratégie dans le domaine de la simulation, du calcul haute performance, de la sûreté, de la gestion des risques et de l'informatiques industrielles. Au cours du premier semestre, CS a été retenu par le CEA à Cadarache pour la rénovation des centrales d'acquisition du Laboratoire Hydraulique du Cœur et par Gaz de France pour la réalisation de calculs hautes performances et la mise en œuvre d'une plate-forme de simulation d'impact de fissures. CS a, par ailleurs, renouvelé ses contrats de TMA de logiciels de modélisation et de simulation au CEA.

Transport (17% du CA S12008) :

3^{ème} acteur mondial dans le domaine des systèmes de transport intelligent, CS déploie une offre globale intégrant les systèmes de front et de back office ce qui positionne le groupe d'une manière très compétitive sur un marché en pleine évolution : congestion de trafic, éco taxes, rénovation ou création d'infrastructures routières...

Sur le 1^{er} semestre 2008, malgré le recul de la filiale américaine, l'activité est en croissance avec de nombreux projets en cours de réalisation et le gain de contrats d'exploitation d'infrastructures autoroutières au Chili.

Effectifs

L'effectif social au 30 juin 2008 est de 2168 collaborateurs (1727 en France, 441 à l'international) contre 1884 au 31 décembre 2007. Le groupe a recruté ce semestre 380 nouveaux collaborateurs (dont 149 au Chili), contre 360 embauches réalisées sur l'exercice 2007. Le Taux d'Activité Congés Exclus moyen sur le 1er semestre 2008 s'établit à 82,5% (contre 83,5% en 2007).

II – PERSPECTIVES 2008

Les performances du premier semestre ne sont pas représentatives des tendances de fond qui guident l'évolution du groupe. Pour le second semestre 2008, le groupe compte recueillir les fruits de ses efforts à l'international et prévoit de rétablir une rentabilité opérationnelle positive.

« CS réaffirme son positionnement de maître d'œuvre de grands systèmes critiques et sa volonté stratégique de développement international. L'accueil très favorable de grands donneurs d'ordre internationaux a démontré la pertinence de l'offre CS pour laquelle des efforts d'avant-vente importants ont été consentis au cours de ce semestre. Nous nous attacherons au cours du second semestre à transformer ces investissements commerciaux en projets dimensionnants. Parallèlement nous adaptons nos processus de fonctionnement internes au nouveau profil de l'entreprise pour garantir l'amélioration structurelle de notre rentabilité opérationnelle. », déclare Eric Blanc-Garin, Directeur Général de CS.

III- PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LE 1ER SEMESTRE 2008

Les principaux risques et incertitudes sont décrits dans le Rapport de Gestion du Groupe pour l'exercice 2007 (IX « Description des principaux risques », aux pages 112 à 118 du rapport annuel 2007 déposé sous forme de Document de Référence auprès de l'Autorité des Marchés Financiers, le 3 avril 2008). Aucune évolution significative n'a été enregistrée au cours du semestre.

L'actualisation au 30 juin 2008 des données relatives aux équivalents de trésorerie, à l'endettement à taux variables et aux couvertures de risque de change et d'indexation des prix figurent en note 9 de l'annexe aux comptes semestriels 2008.

- Risque sur Actions

En K€ - 30 juin 2008	Actions tierces OPCVM	Actions propres
Position à l'actif	14 472	0
Minoration capitaux propres	0	3 602
Hors Bilan	0	0
Position nette globale	14 472	3 602

Les OPCVM représentent des SICAV ou des fonds de placement monétaires euro acquis par la société afin de placer sa trésorerie à court terme.

Les données relatives au risque de liquidité sont actualisées en note 12 de l'annexe aux comptes semestriels 2008.

- Risques liés à la structure du bilan :

CS disposait historiquement d'un Besoin en Fonds de Roulement (BFR) négatif qui, suite à la cession du Pôle Infrastructures Critiques, s'est réduit à - 5M€ fin 2007. L'existence d'un BFR faible, voire négatif, est le fruit d'une gestion rigoureuse des contrats : les décaissements et encaissements prévisionnels mensuels des projets sont ainsi vérifiés avant l'émission des propositions commerciales; le calendrier de facturation des projets signés fait l'objet d'une revue mensuelle ; le recouvrement des créances est assuré par une équipe centralisée et les managers ont une part significative de leur part variable liée à la tenue des objectifs de BFR.

Le maintien de ce faible BFR dépend de la capacité de CS à maîtriser le planning de ses projets et à négocier des conditions de facturation et de paiement satisfaisantes. Il peut être affecté par la politique de certains grands donneurs d'ordre privés qui imposent parfois l'allongement de leurs délais de règlement ou demandent à payer le développement des solutions que fournit CS sur plusieurs années, au regard de leur propre programme de livraison d'équipements. De même, les Administrations centrales disposent de budgets annuels de crédits de paiement qui ne sont pas toujours en phase avec les engagements qu'elles ont pris. Il peut s'en suivre des étalements de programmes dont l'impact est généralement très négatif sur le financement de ces contrats. Enfin, dans certains pays à l'export, l'effectivité des recours juridiques est insuffisante pour assurer une régularité satisfaisante des paiements.

CS a ainsi subi au premier semestre 2008, du fait de l'allongement de certains projets, une augmentation de 9,8M€ du BFR de son activité Défense portant celui-ci à un total de 36,2M€. Ce BFR étant compensé par celui, négatif et en amélioration, des autres activités, le BFR global à fin juin 2008 ressort à +6,5M€.

Les acquisitions de participations dans ses filiales ont été minimales au 1^{er} semestre 2008. Sur la même période, le groupe a remboursé 0,5 M€ d'emprunts.

IV- PRINCIPALES TRANSACTIONS ENTRE LES PARTIES LIEES ET/OU MODIFICATIONS AFFECTANT CES TRANSACTIONS, AYANT INFLUE SIGNIFICATIVEMENT LA SITUATION FINANCIERE AU COURS DU 1ER SEMESTRE

Par rapport au 31 décembre 2007, aucune évolution significative n'a été enregistrée.

V- DECLARATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés 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 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.

Eric BLANC-GARIN
Directeur Général

VI- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES AU 30 JUIN 2008

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale 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 CS COMMUNICATION & SYSTEMES , relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – 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.

II – 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 29 août 2008

Fait à Neuilly sur seine et Courbevoie, le 29 août 2008

Les commissaires aux comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Jean Paul SEGURET

MAZARS & GUERARD

Michel BARBET MASSIN

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES 2008
Période du 1^{er} Janvier au 30 juin 2008

BILANS CONSOLIDES (en milliers €)
ACTIF

	Note	Au 30/06/2008	Au 31/12/2007	Au 30/06/2007 ⁽¹⁾
Goodwill		36 112	36 112	36 112
Immobilisations incorporelles		7 119	6 931	6 212
Immobilisations corporelles		6 388	6 024	5 997
Titres mis en équivalence	5	262	0	0
Actifs financiers non courants	6	9 942	7 684	6 944
Impôts différés	7	21 332	20 715	18 926
Total de l'actif non courant		81 155	77 466	74 191
Stocks et en-cours	8	4 920	5 701	6 381
Clients et autres débiteurs	8	149 109	140 040	117 019
Instruments financiers dérivés	9	1 376	1 439	253
Actifs destinés à la vente	4			32 187
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	38 250	58 335	29 633
Total de l'actif courant		193 655	205 515	185 473
TOTAL DE L'ACTIF		274 810	282 981	259 664

PASSIF

		Au 30/06/2008	Au 31/12/2007	Au 30/06/2007
Capital social		31 533	31 533	31 508
Primes liées au capital		46 670	46 670	46 618
Actions propres		(3 602)	(3 237)	(917)
Réserves consolidées		13 968	17 612	(29 382)
Total des capitaux propres du groupe	11	88 569	92 578	47 827
Intérêts minoritaires		328	376	315
Total des capitaux propres		88 897	92 954	48 142
Emprunts et passifs financiers	12	1 309	16 150	16 469
Provisions	13	10 790	11 598	6 463
Avantages du personnel	13	7 479	7 182	5 733
Passifs d'impôts différés	14	15	21	7
Autres passifs non courants	14		0	120
Total du passif non courant		19 593	34 951	28 792
Concours bancaires courants	12	1 432	1 329	2 459
Autres emprunts et passifs financiers	12	15 939	1 604	1 858
Fournisseurs et autres créditeurs	14	148 364	152 118	118 978
Instruments financiers dérivés	9	585	25	503
Passifs destinés à la vente	4			58 932
Total du passif courant		166 320	155 076	182 730
TOTAL DU PASSIF		274 810	282 981	259 664

⁽¹⁾ Bilan comparable : les positions bilantielles de juin 2007 des activités cédées ont été regroupées sur les lignes actifs et passifs destinés à la vente

COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES (en milliers €)

	Note	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007 ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	3	114 657	225 355	110 295
Autres produits de l'activité		117	561	203
Produits des activités ordinaires		114 774	225 916	110 498
Achats et charges externes		-51 409	-103 858	-49 551
Impôts, taxes et versements assimilés		-2 444	-4 117	-2 231
Charges de personnel		-58 206	-101 255	-48 976
Autres charges d'exploitation		-174	-2 448	-475
Amortissements	15	-1 669	-3 122	-1 530
Provisions	15	-2 108	2 530	178
Marge opérationnelle		-1 236	13 646	7 913
Autres produits et charges opérationnels	17	-109	-520	-84
Résultat opérationnel		-1 345	13 126	7 829
Autres produits et charges financiers	16	-640	591	-78
Coût de l'endettement financier net	16	-1 050	-3 914	-1 826
Résultat financier		-1 690	-3 323	-1 904
RESULTAT AVANT IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES		-3 035	9 803	5 925
Impôt sur le résultat	18	463	2 416	617
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	5	73		
Résultat généré par les activités poursuivies		-2 499	12 219	6 542
Résultat net des activités abandonnées	4	340	37 765	-4 657
RESULTAT NET		-2 159	49 984	1 885
- Dont intérêts minoritaires		-3	87	27
- Dont part du groupe		-2 156	49 897	1 858
Résultat du groupe par action :				
Résultat net		-0,35	8,10	0,30
Résultat net dilué		-0,35	7,25	0,23
Résultat net des activités poursuivies		-0,41	1,94	1,04
Résultat net dilué des activités poursuivies		-0,41	1,76	0,80

⁽¹⁾ Compte de résultat comparable : les produits et charges des activités cédées ont été regroupées sur la ligne "Résultat des activités abandonnées"

Tableaux de flux de trésorerie consolidés

(en milliers d'euros)		1er semestre 2008	Année 2007	1er semestre 2007 ⁽¹⁾
Résultat net consolidé		-2 159	49 984	1 885
<i>Résultat net des activités abandonnées</i>		-340	-37 766	4 657
Résultat net consolidé des activités poursuivies		-2 499	12 218	6 542
-Quote part résultat mises en équivalence		-73		
Produits et charges n'ayant pas entraîné de flux de trésorerie :				
- Amortissements et provisions		1 066	1 158	2 534
- Plus ou moins-values sur cessions d'actifs immobilisés		66	74	-635
- Charges et produits calculés liés aux stocks-options & actions gratuites		17	14	6
- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1 493	-1 197	355
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	A	70	12 267	8 802
Coût de l'endettement financier net	B	823	4 567	2 038
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	C	-463	-2 416	-617
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	D=A+B+C	430	14 418	10 223
Impôt versé	E	-279	-399	-252
- Variation du BFR lié à l'ensemble de l'activité		-16 744	-26 628	-2 085
- <i>Variation du BFR lié aux activités cédées</i>		340	27 813	-5 142
Variation du BFR lié aux activités poursuivies	F	-16 404	1 185	-7 227
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	G= D+E+F	-16 253	15 204	2 744
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 406	-5 107	-2 237
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		4	30	26
Encaissements liés aux cessions des activités cédées		0	25 690	-1 268
Décaissements liés aux acquisitions d'actifs financiers		-117	-1 906	617
Encaissements liés aux cessions d'actifs financiers		112	673	0
Incidence des variations de périmètre : trésorerie d'ouverture		-	-	-
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	H	-2 407	19 380	-2 862
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		267	750	479
Remboursements d'emprunts (y compris location financement)		-729	-1 639	-864
Augmentations de capital		27	115	37
Achats d'actions d'autocontrôle		-1 201	-3 370	-493
Ventes d'actions d'autocontrôle		544	1 136	536
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		0	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées		-59	-169	-168
Intérêts financiers nets versés		-823	-4 567	-2 038
Autres flux liés aux opérations de financement		-	-	-
<i>Incidence des activités destinées à la vente</i>		0	45	45
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	I	-1 974	-7 699	-2 511
Incidence des variations du cours des monnaies étrangères	J	447	-358	-676
<i>Incidence du reclassement en activités destinées à la vente</i>	K	0	-886	-886
Variation nette de trésorerie	L = G+H+I+J+K	-20 187	25 641	-4 191
Trésorerie en début de période	M	57 005	31 364	31 364
Trésorerie en fin de période (note 10)	N=L+M	36 818	57 005	27 173

⁽¹⁾ Tableau de flux proforma des activités poursuivies (les flux liés aux activités cédées figurent en italique).

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Actions propres	Sous total réserves	Total part du Groupe	Part des Minoritaires	Capitaux propres consolidés
Situation au 1er janvier 2007	31 496	46 593	-30 981	-173	-958	-32 112	45 977	346	46 323
Variation des écarts de conversion				-7		-7	-7		-7
Résultat de la période			1 858			1 858	1 858	27	1 885
Variation des actifs financiers disponibles à la vente			0			0	0		0
Impact des changements d'hypothèses actuarielles			0			0	0		0
Variations de résultats reconnues directement en capitaux propres de l'ensemble consolidé	0	0	1 858	-7	0	1 851	1 851	27	1 878
Augmentation de capital de la société mère	12	25				0	37		37
Variation des titres d'autocontrôle					41	41	41		41
Distribution de dividendes						0	0	-169	-169
Variation de périmètre						0	0	111	111
Actions gratuites						0	0		0
Divers (quote-part capitaux propres de l'émission d'Obsar, stock options, gain sur actions propres, ...)			-79			-79	-79	0	-79
Situation au 30 juin 2007	31 508	46 618	-29 202	-180	-917	-30 299	47 827	315	48 142
Variation des écarts de conversion				-135		-135	-135		-135
Résultat de la période			48 039			48 039	48 039	60	48 099
Variation des actifs financiers disponibles à la vente						0	0		0
Impact des changements d'hypothèses actuarielles			-1 072			-1 072	-1 072		-1 072
Variations de résultats reconnues directement en capitaux propres de l'ensemble consolidé	0	0	46 967	-135	0	46 832	46 832	60	46 892
Augmentation de capital de la société mère	25	52				0	77		77
Variation des titres d'autocontrôle					-2 320	-2 320	-2 320		-2 320
Distribution de dividendes						0	0		0
Variation de périmètre						0	0	1	1
Actions gratuites						0	0		0
Divers (quote-part capitaux propres de l'émission d'Obsar, stock options, gain sur actions propres, ...)			162			162	162		162
Situation au 31 décembre 2007	31 533	46 670	17 927	-315	-3 237	14 375	92 578	376	92 954
Variation des écarts de conversion				67		67	67		67
Résultat de la période			-2 156			-2 156	-2 156	-3	-2 159
Variation des actifs financiers disponibles à la vente			0			0	0		0
Impact des changements d'hypothèses actuarielles						0	0		0
Variations de résultats reconnues directement en capitaux propres de l'ensemble consolidé	0	0	-2 156	67	0	-2 089	-2 089	-3	-2 092
Augmentation de capital de la société mère						0	0		0
Variation des titres d'autocontrôle					-365	-365	-365		-365
Distribution de dividendes			-2 149			-2 149	-2 149	-59	-2 208
Variation de périmètre						0	0	14	14
Actions gratuites			-164			-164	-164		-164
Divers (quote-part capitaux propres de l'émission d'Obsar, stock options, gain sur actions propres, ...)			758			758	758		758
Situation au 30 juin 2008	31 533	46 670	14 216	-248	-3 602	10 366	88 569	328	88 897

NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES - 30 Juin 2008

Préambule

Le groupe CS Communication & Systèmes (CS) est concepteur, intégrateur et opérateur de systèmes critiques, il intervient sur l'ensemble de la chaîne de valeur de ses clients.

CS Communication & Systèmes, société mère du groupe est une société anonyme de droit français dont le siège social est à Paris, 54-56 avenue Hoche. CS est cotée à Paris sur le marché Eurolist d'Euronext (code ISIN FR0010221481).

Les comptes consolidés semestriels ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration de CS réuni le 29 août 2008.

Note 1 : Principes et méthodes comptables utilisés

1.1 Référentiel comptable

Le rapport intermédiaire du 1^{er} semestre a été préparé conformément aux dispositions de la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2007.

Les principes comptables appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les comptes annuels de décembre 2007. Depuis le 31 décembre 2007, la commission Européenne n'a adopté aucune nouvelle norme et interprétation.

Pour l'établissement des rapports financiers intermédiaires et conformément à la norme IAS34.41, le recours à des méthodes d'estimation est plus importants que lors de la préparation des rapports financiers annuels.

Le groupe tient également compte des positions adoptées par le Syntec informatique – organisation représentant les principales sociétés de conseil et de services informatiques en France- sur les modalités d'application des normes IFRS aux entreprises du secteur.

1.2 Saisonnalité

Les chiffres d'affaires et les résultats opérationnels intermédiaires sont caractérisés par une saisonnalité d'amplitude variable selon les années liée à un haut niveau d'activité du dernier mois de l'année.

Note 2 : Evolution de périmètre

Au 1^{er} semestre 2008 :

Entrées :

CS a intégré dans son périmètre 4 sociétés :

- CenProCs Airliance
- BetEireFlow
- ADCS
- CS Emirates

Sorties : néant

En 2007 :

Entrées : néant

Sorties : CAM a été cédée en juin 2007 et comptabilisée depuis le 1^{er} janvier sur une ligne spécifique du compte de résultat qui concerne les activités abandonnées.

CSSI a cédé son activité Infrastructures Critiques

Note 3 : Informations sectorielles des activités poursuivies

Secteur primaire : géographique (secteur établi en fonction de la localisation des actifs).

Au 30 juin 2008 (en milliers €)	France	International	Total
<i>Compte de résultat :</i>			
Chiffre d'affaires externe	108 124	6 533	114 657
Marge opérationnelle avant amortissements et provisions	5 445	-2 904	2 541
Dotations, reprises	-3 313	-464	-3 777
Marge opérationnelle	2 132	-3 368	-1 236
Autres charges et produits opérationnels	-115	6	-109
Résultat financier	-1 493	-197	-1 690
Résultat avant impôts des activités poursuivies	639	6 933	-3 035
<i>Bilan</i>			
Investissements corporels et incorporels	2 135	271	2 406
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes ⁽²⁾	11 039	2 468	13 507
Clients	126 263	9 825	136 088
Total actif	257 792	17 018	274 810
Fournisseurs	49 143	5 300	54 443

Au 30 juin 2007 (en milliers €)	France	International	Total
<i>Compte de résultat :</i>			
Chiffre d'affaires externe	97 912	12 383	110 295
Marge opérationnelle avant amortissements et provisions	8 393	874	9 267
Dotations, reprises	-1 050	-304	-1 354
Marge opérationnelle	7 343	570	7 913
Autres charges et produits opérationnels	-84	0	-84
Résultat financier	-1 716	-188	-1 904
Résultat avant impôts des activités poursuivies	5 543	382	5 925
<i>Bilan</i>			
Investissements corporels et incorporels	1 866	371	2 237
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes ⁽²⁾	10 413	1 796	12 209
Clients	93 976	8 625	102 601
Total actif	241 248	18 416	259 664
Fournisseurs	34 313	4 070	38 383

Au 31 décembre 2007 (en milliers €)	France	International	Total
<i>Compte de résultat :</i>			
Chiffre d'affaires externe	202 038	23 317	225 355
Marge opérationnelle avant amortissements et provisions	12 948	1 290	14 238
Dotations, reprises	50	-642	-592
Marge opérationnelle	12 998	648	13 646
Autres charges et produits opérationnels	-520	0	-520
Résultat financier	-2 889	-434	-3 323
Résultat avant impôts des activités poursuivies	9 589	214	9 803
<i>Bilan :</i>			
Investissements corporels et incorporels	5 256	780	6 036
Immobilisations corporelles et incorporelles nettes ⁽²⁾	10 892	2 063	12 955
Clients	114 199	7 991	122 190
Total actif	266 096	16 885	282 981
Fournisseurs	52 680	2 853	55 533

Secteur secondaire : activités

Au 30 juin 2008 (en milliers €)	Défense, Espace et Sécurité	Aéronautique	Transport	Energie et autres	Total
Chiffre d'affaires	60 286	21 396	19 424	12 551	114 657
Investissements ⁽¹⁾	732	46	318	1 310	2 406
Immobilisations nettes ⁽²⁾	4 050	276	2 766	6 415	13 507

Au 30 juin 2007 (en milliers €)	Défense, Espace et Sécurité	Aéronautique	Transport	Energie et autres	Total
Chiffre d'affaires	62 788	18 116	18 683	10 708	110 295
Investissements ⁽¹⁾	917	116	518	686	2 237
Immobilisations nettes ⁽²⁾	2 633	331	3 433	5 812	12 209

Au 31 décembre 2007 (en milliers €)	Défense, Espace et Sécurité	Aéronautique	Transport	Energie et autres	Total
Chiffre d'affaires	124 075	34 967	40 719	25 594	225 355
Investissements ⁽¹⁾	2 076	148	1 170	2 638	<u>6 032</u>
Immobilisations nettes ⁽²⁾	3 538	263	3 256	5 898	12 955

⁽¹⁾ hors investissements sans effet de trésorerie (location-financement).

⁽²⁾ hors goodwill

Note 4 : Actifs, passifs et résultat des activités destinées à la vente

Depuis le 1^{er} janvier 2007, les deux opérations suivantes ont été classées conformément à la norme IFRS 5 «Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées» :

- cession de la filiale CAM (finalisée le 30 juin 2007) ;
- cession par la filiale CSSI de son activité Infrastructures Critiques (finalisée le 30 novembre 2007).

Lors de la publication des comptes semestriels 2007, les critères de «déconsolidation» prévus par la norme IFRS 5 § 7 et 8 n'étaient pas remplis en ce qui concerne l'activité Infrastructures Critiques. Les comptes ont donc été établis avec l'activité Infrastructures Critiques reclassée sur un seul poste du compte de résultat («résultat des activités abandonnées») qu'à compter de la publication des comptes de l'année 2007.

Conformément à la norme précitée, les ajustements de la période courante des montants présentés précédemment en activités abandonnées sont également classés en résultat des activités abandonnées.

Les tableaux de passage sont les suivants :

Compte de résultat du 1 ^{er} semestre 2007	Publié	Impact IFRS5	Rectifié IFRS5
Chiffre d'affaires	172 984	-62 689	110 295
Marge opérationnelle	7 470	443	7 913
Autres charges et produits opérationnels	-781	697	-84
Résultat opérationnel	6 689	1 140	7 829
Résultat financier	-1 950	46	-1 904
Charge d'impôt	617	0	617
Résultat net des activités poursuivies	5 356	1 186	6 542
Résultat des activités destinées à la vente	-3 471	-1 186	-4 657
Résultat net global	1 885	0	1 885

Tableau de flux de trésorerie consolidé du 1^{er} semestre 2007	Publié	Impact IFRS5	Rectifié IFRS5
Résultat net des activités poursuivies	5 356	1 186	6 542
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier	4 744	4 058	8 802
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier	6 211	4 012	10 223
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	3 874	-1 130	2 744
Flux de trésorerie liées aux opérations d'investissement	-3 740	878	-2 862
Flux de trésorerie liées aux opérations de financement	-2 763	251	-2 511
Autres	-1 562	-	-1 562
Variation nette de trésorerie	-4 191	-	-4 191

L'activité Infrastructures Critiques a été cédée sans trésorerie, cette dernière opération ne génère donc pas en elle même d'impact sur la trésorerie.

Note 5: Titres mis en équivalence

	30/06/2008
A l'ouverture de l'exercice	0
Quote-part de résultat net	73
Variations de périmètre	69
Dividendes	
Augmentation de capital	118
Ecart de conversion et divers	2
A la clôture	262

Note 6: Actifs financiers non courants

(en milliers €)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Actifs à la juste valeur par le biais du compte de résultat	-	-	-
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	-	-	-
Actifs disponibles à la vente	1 079	1 205	1 147
Prêts et créances	8 863	6 479	5 996
Instruments dérivés	-	-	-
Total actifs financiers non courants	9 942	7 684	7 143

Principaux titres disponibles à la vente (En milliers €)	% de participation au 30/06/2008	Valeur au 30/06/2008	Valeur au 31/12/2007
CEP Périgueux	16,9	686	686
Sofema	0,3	332	354
Plessis 22	100,0	37	37
ICP Allemagne	Cédé	0	17
Divers	na	24	111
Total		1 079	1 205

Note 7 : Impôts différés actifs

(En milliers €)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Non courants	21 332	20 715	18 926
Courants	-	-	-
Total	21 332	20 715	18 926

Voir aussi note 18.

Note 8 : Clients et autres débiteurs courants

(En milliers €)	Clients	Avances versées	Autres créances d'exploitation	Autres comptes de régularisation	Total
Au 30/06/2007					
Brut	104 084	495	13 579	3 042	121 200
Net	102 601	495	10 879	3 042	117 019
Au 31/12/2007					
Brut	123 816	476	16 353	2 003	142 648
Net	122 190	476	15 372	2 003	140 041
Au 30/06/2008					
Brut	137 786	570	10 062	3 815	152 233
Net	136 088	570	8 636	3 815	149 109

Les créances clients (factures à émettre) à plus d'un an sont les suivantes (en K€) :

Au 30/06/2008	Au 31/12/2007
43 050	22 143

Ces créances clients à plus d'un an ne résultant pas d'une transaction de financement ne sont pas actualisées. Il s'agit de factures à émettre liées aux modalités de détermination du chiffre d'affaires et du résultat décrits en note 1.6 aux comptes consolidés 2007.

Note 9 : Instruments financiers dérivés

A/ Couverture de taux d'intérêt

Trésorerie à taux variable

Au 30/06/2008 (en K€)	Total	À – 1 an	De 2 à 5 ans	Au delà
Actifs financiers ⁽¹⁾	14 472	14 472		
Passifs financiers	-44 634	-44 634		
Position nette avant gestion	-30 162	-30 162		
Instruments financiers dérivés	14 583	14 583		
Position nette après gestion	-15 579	-15 579	-	-
Impact hausse de 1 point des taux d'intérêts	-156	-156	-	-

Au 31/12/2007 (en K€)	Total	À – 1 an	De 2 à 5 ans	Au delà
Actifs financiers ⁽¹⁾	30 456	30 456	0	0
Passifs financiers	- 54 791	- 40 376	-14 415	0
Position nette avant gestion	-24 335	- 9 920	-14 415	0
Instruments financiers dérivés	14 415	0	14 415	0
Position nette après gestion	- 9 920	- 9 920	0	0
Impact hausse de 1 point des taux d'intérêts	-99	-99	0	0

⁽¹⁾ Equivalents de trésorerie à taux variable. Leur valeur nette des équivalents de trésorerie est égale à leur valeur de marché.

L'indexation de l'OBSAR sur un taux variable (Euribor trois mois) génère un risque financier en cas de hausse des taux. Ce risque a fait l'objet d'une couverture matérialisée par la mise en place un swap receveur de l'Euribor 3 mois et payeur d'un taux d'intérêts fixe de 3,68%.

B/ Couverture de risque de change

L'exposition au risque de change est limitée compte tenu de l'implantation géographique du groupe très majoritairement situé dans la zone euro.

Au 30/06/2008 (en milliers €)	USD	GBP	CAD
Actifs	7 112	746	788
Passifs	-72	-236	-5
Exposition aux risques de change avant couverture (a)	7 040	510	783
Montant actifs couverts	2 080	746	
Montant passifs couverts	-72		
Montant couverts nets (b)	2 008	746	
Exposition aux risques de change après couverture (a)-(b)	5 032	-236	783

Au 31/12/2007 (en milliers €)	USD	GBP	CAD
Actifs	13 326	689	821
Passifs	- 395	- 137	
Exposition aux risques de change avant couverture (a)	12 931	552	821
Montant actifs couverts	10 363	689	
Montant passifs couverts	- 395		
Montant couverts nets (b)	9 968	689	
Exposition aux risques de change après couverture (a)-(b)	2 963	- 137	821

Le groupe gère sa position de change en devise qui résulte essentiellement d'opérations commerciales avec pour objectif de couvrir le risque de fluctuations monétaires. Les instruments de couverture utilisés sont, essentiellement, les options d'achat et de vente de devises.

Au 30/06/2008, les couvertures de risque de change s'élevaient au total à 12,45 millions d'euros et couvraient des opérations à échéance 2008 et 2009 sous la forme de contrats d'achats / ventes de devises à terme. Les principales couvertures sont :

- 12,79 millions de dollars US pour une contre-valeur de 9,33 millions d'euros couvrant des créances clients (émises ou à émettre) ;
- 2,5 millions de dollars US pour une contre valeur de 1,71 millions d'euros couvrant partiellement un compte courant intra-groupe ;
- 1,0 millions de livres sterling pour une contre valeur de 1,20 millions d'euros couvrant des créances clients (émises ou à émettre).

Couverture indexation de prix

Certains grands contrats prévoient l'indexation de la facturation de certains lots sur l'indice INSEE du cuivre et de l'aluminium. Ce risque potentiel a été couvert, pour la part à facturer jusqu'en mai 2010, par négociation sur le LME de contrats de vente à terme pour un sous-jacent total de 7,80 M€ (cuivre 5,43 M€ et aluminium 2,37 M€).

Juste valeur des instruments dérivés courants:

en milliers €	30/06/2008			31/12/2007		
	Actif	Passif	Dont juste valeur comptabilisée en capitaux propres	Actif	Passif	Dont juste valeur comptabilisée en capitaux propres
Couverture de taux d'intérêts ⁽¹⁾	198		198	163		163
Couverture de change ⁽²⁾	1 179		1 286	1 140	25	
Couverture indexation des prix ⁽²⁾		585	-407	136		
Total	1 377	585	1 077	1 439	25	

- ⁽¹⁾ option pour comptabilité de couverture

- ⁽²⁾ En 2008, le groupe a défini et documenté une relation de couverture efficace pour des ventes à terme dont le montant au 30/06/2008 est de 12,0 M US\$ et pour les ventes à terme de métaux.

Note 10 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie mentionnée dans le tableau de flux de trésorerie consolidées est composée de :

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Concours bancaires courants	-1 432	-1 329	-2 459
Banques	23 778	27 878	25 039
Valeurs de placement	14 472	30 456	4 594
Trésorerie en fin de période	36 818	57 005	27 174

Note 11 : Capitaux propres

Nombre d'actions de 5€ composant le capital social	Au 30/06/2008	Au 31/12/2007	Au 30/06/2007
A l'ouverture	6 306 539	6 299 098	6 299 098
Augmentation du capital en numéraire ou autre	-	-	-
Exercice de bons de souscription	-	81	5
Levées d'options	-	7 360	2 400
A la clôture	6 306 539	6 306 539	6 301 503

Un droit de vote double est accordé lorsqu'il est justifié d'une inscription au nominatif au nom du même actionnaire depuis plus de deux ans.

Actions propres :

	Quantité	Valeur-K€
Au 01/01/2007	45 288	958
Acquisitions	21 417	494
Cessions	-23 040	-535
Au 30/06/2007	43 665	917
Acquisitions	121 874	2 876
Cessions	-24 679	-556
Au 31/12/2007	140 860	3 237
Acquisitions	61 172	1 201
Cessions	-35 910	-836
Au 30/06/2008	166 122	3 602

Information concernant les Bons de Souscription d'Actions et Bons de Souscription d'Actions Remboursables :

- a- Le 19 juillet 2005, CS Communication & Systèmes a initié une Offre Publique d'Echange Simplifiée sur les Bons de Souscription d'Actions à échéance d'octobre 2005. La société s'est engagée à échanger 4 BSA Octobre 2005 contre 5 BSA et 1 action nouvelle. Chaque nouveau BSA permet de souscrire, jusqu'en juillet 2007, a une action nouvelle au prix de 30 €. Un total de 992 756 BSA Octobre 2005, soit 93,67% du total, ont été apportés à l'échange. Ainsi, CS a créé 248 189 actions nouvelles de 5€ de nominal.
- b- Le 9 juin 2006, CS a émis un emprunt Obligataire à Bons de Souscription d'Actions Remboursables dont les caractéristiques principales sont écrites en note 12.

	BSA 30 Juillet 2007	BSAR A	BSAR B
Nombre de BSA au 1/01/2007	1 116 420	165 000	165 000
BSA créés	-	-	-
BSA exercés	-81	-	-
BSA venus à expiration	-1 116 339	-	-
Nombre de BSA au 31/12/2007	0	165 000	165 000
BSA créés		-	-
BSA exercés		-	-
BSA venus à expiration		-	-
Nombre de BSA au 30/06/2008		165 000	165 000
Parité	Na	1/1	1/1
Prix d'exercice	Na	41,69 €	45,48 €

Plans d'option d'achat ou de souscription d'actions :

	Options de souscription - 1998	Options de souscription – 2000	Options de souscription – 2001	Options d'achat – 2003 -1	Options d'achat – 2003 –2	Options d'achat – 2004
Date du conseil d'administration	29-05-1998	31-01-2000	18-12-2001	13-01-2003	05-09-2003	25-11-2004
Dispositions d'acquisition des droits/	A l'issue de la troisième année suivant la date d'attribution	Au prorata 1/5 ^e de la quotité après chaque année d'ancienneté dans le groupe	Au prorata 1/12 ^e de la quotité après chaque trimestre d'ancienneté dans le groupe	Au prorata 1/12 ^e de la quotité après chaque trimestre d'ancienneté depuis l'attribution des options	Au prorata 1/12 ^e de la quotité après chaque trimestre d'ancienneté depuis l'attribution des options	Au prorata 1/12 ^e de la quotité après chaque trimestre d'ancienneté depuis l'attribution des options
Nombre maximum d'options offertes à l'origine	440 000	343 000	527 840	20 000	19 000	2 500
Options détenues par les mandataires sociaux	0	0	405 700	0	0	0
Délai maximum d'exercice des options	29-05-2008	31-01-2010	18-12-2011	13-01-2013	05-09-2013	25-11-2014
Prix de souscription ou d'achat	62,50	39,03	15,25	15,25	15,25	26,00
Options de souscription ou d'achat restantes au 31/12/2006	53 500	23 400	306 275	20 000	4 000	2 500
Options de souscription ou d'achat restantes au 31/12/2007	53 500	23 400	298 915	18 700	4 000	2 500
Variation du nombre d'options au cours du 1 ^{er} semestre 2008	-53 500					
Options de souscription ou d'achat restantes au 30/06/2008	0	23 400	298 915	18 700	4 000	2 500

Attributions d'actions gratuites :

Date du Conseil d'Administration	28/04/2008	28/04/2008	01/02/2006
Nombre de bénéficiaires	4	4	1
Nombre maximum d'actions attribuées	16 200	16 200	12 984
Début de la période d'acquisition	28/04/2008	28/04/2008	01/02/2006
Expiration de la période d'acquisition	28/04/2010	28/04/2010	31/01/2008
Condition	Performance individuelle	Performance boursière	Performance boursière
Juste valeur de l'action à la date d'attribution	11,50	10,85	34,65

Le groupe évalue, à la date d'attribution effective, le montant représentatif de l'avantage consenti aux bénéficiaires. La charge qui en résulte est étalée sur la durée d'acquisition des droits et est incluse dans les autres charges opérationnelles.

Au titre du plan de février 2006; 8 983 actions gratuites ont été réellement transférées.

En application de la Loi 2006-1770 du 30/12/2006, les dirigeants de CS bénéficiant d'Attribution d'Actions Gratuites doivent conserver, à l'issue de la période d'acquisition, au nominatif pur, au minimum 20% des actions et ce jusqu'à la cessation de leurs fonctions.

Note 12 : Passifs financiers courants et non courants

En milliers €	30/06/2008		31/12/2007		30/06/2007	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Emprunt obligataire		14 583	14 364	50	14 194	40
Emprunts bancaires et autres	881	440	894	658	930	939
Emprunts liés aux contrats de location-financement	428	917	892	896	1 345	879
Soldes créditeurs de banques		1 432	-	1 329		2 459
Total emprunts et dettes financières	1 309	17 372	16 150	2 933	16 469	4 317

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Emprunts et dettes	-18 680	-19 083	-20 786
Banques et valeurs de placement	38 250	58 334	29 633
Trésorerie nette des dettes financières (+) ou endettement net (-)	19 570	39 251	8 847

Echéancier des emprunts financiers non courants (en milliers €)	30/06/2008			31/12/2007			30/06/2007		
	Valeur au bilan	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Valeur au bilan	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	Valeur au bilan	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans
Emprunt obligataire	-	-	-	14 364	14 364	-	14 194	14 194	-
Emprunts bancaires et autres	881	881	-	894	894	-	930	930	-
Endettement lié au retraitement des contrats de location-financement	428	428	-	892	892	-	1 345	1 345	-
Total	1 309	1 309	-	16 150	16 150	-	16 469	16 469	-

Emprunts par devise	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
En euro	18 211	18 386	19 717
En dollar US	222	466	792
En autres monnaies	247	231	277
Total	18 680	19 083	20 786

Emprunt obligataire :

Le 9 juin 2006, CS a émis des Obligations à Bons de Souscription d'Actions Remboursables (OBSAR). L'emprunt OBSAR a été souscrit par le public (10,05 %) et plusieurs banques.

Les caractéristiques essentielles de cet emprunt obligataire sont les suivantes :

Montant émis	Echéance	Taux intérêt facial	Taux intérêt après couverture	Composante dette à l'origine	Frais imputés dans le cadre de la méthode TIE	Composante capitaux propres à l'origine
14,85 M€	9 juin 2009	Euribor 3 mois + 0,734 %	4,414%	13,84 M€	0,64 M€	0,37 M€

Les caractéristiques essentielles des Bons de Souscription d'Actions Remboursables sont les suivantes :

	BSAR A	BSAR B
Nombre de BSAR émis	165 000	165 000
Prix d'exercice	41,69 €	45,48 €
Parité d'exercice	1/1	1/1
Durée	3 ans	5 ans
Période d'exercice	La dernière année	Les 3 dernières années
Nombre de BSAR restant en circulation	165 000	165 000

Remboursement anticipé à 0,01 € au gré de la société, à compter du 9 juin 2008, si le produit du cours de l'action et de la parité d'exercice excède 190 % du prix d'exercice. Les BSAR A étaient incessibles pendant les deux premières années (jusqu'en juin 2008) sauf en cas d'offre publique sur les actions de la société ou en cas de rachat par la société.

Le conseil d'administration de CS du 25 janvier 2008, a décidé, sous réserve de l'approbation des assemblées générales des porteurs de BSAR A et B, de prolonger le délai d'exercice des BSAR A et des BSAR B pour une période de trente mois supplémentaires. Le délai d'exercice est ainsi repoussé au 9 décembre 2011 et 9 décembre 2013.

Cette décision a été approuvée par les assemblées générales des porteurs de BSAR A et B réunies le 11 mars 2008 et est soumise à l'approbation des actionnaires de CS lors d'une assemblée générale convoquée pour le 8 septembre 2008.

Les principaux outils de financement sont les suivants :

(En milliers €)	30/06/2008		31/12/2007		30/06/2007	
	Maximum autorisé	Financement utilisé	Maximum autorisé	Financement utilisé	Maximum autorisé	Financement utilisé
Concours bancaires courants	6 200	1 432	6 212	1 329	5 612	2 459
Cessions de créances Loi Dailly (Oseo Bdpme)	8 000	0	20 000	0	20 000	0
Affacturation	43 000	12 045	56 000	17 994	56 000	29 709
Emprunt moyen et long terme	2 559	2 559	3 340	3 340	5 119	5 119

Le groupe n'utilise pas l'intégralité des droits de tirage offerts par les créances cédées.

Affacturation :

Fin 2005, CSSI a signé une convention d'affacturation avec Eurofactor. Cette convention prévoit que lorsque le défaut de paiement du débiteur est lié à son insolvabilité, le risque est supporté par la société d'affacturation dans la limite d'un montant garanti. La filiale Diginext a également conclu en 2006 une convention d'affacturation similaire.

Le 26 juin 2006, une convention de cession de créances professionnelles a été signée avec Commerzbank AG.

Montant des créances cédées (en millions €)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
A - Eurofactor	20 708	26 247 ⁽¹⁾	34 170
Dont créances non garanties	0	76	934
Réserves / garanties	497	580	730
B - Commerzbank	7 901	12 877 ⁽¹⁾	13 137

⁽¹⁾ dont créances liées à l'activité IC cédée : 6 708 k€

Le risque principal, risque de défaillance ou d'insolvabilité, ayant été transféré, ces créances ont été déconsolidées.

Ces deux lignes sont rémunérées à taux variables indexés soit sur l'Eonia soit sur l'Euribor 3 mois.

Financement Dailly :

Le financement Loi Dailly obtenu auprès de Oseo-Bdpme et l'affacturage non garanti font l'objet du retraitement suivant dans les comptes consolidés (en milliers €) :

En milliers €	30/06/08	31/12/07	30/06/07
Clients et comptes rattachés	2 387	7 227	7 005
Autres créances		-2	-34
Trésorerie	-2 387	-7 225	-6 971
Total	0	0	0

Le seul financement du groupe assorti d'un engagement de respect de ratios financiers est la convention signée avec Commerzbank. Cette convention prévoit la possibilité d'y mettre fin semestriellement si le ratio d'endettement net consolidé publié sur le résultat opérationnel courant avant dotation aux amortissements et aux provisions courantes devenait supérieur à 2,5.

Note 13 : Provisions et avantages du personnel

Evolution des provisions

Evolution 1^{er} semestre 2008 (En milliers €)	Au 31/12/07	Dotation	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Variation périmètre et divers	Au 30/06/08
Restructurations	209	117	-202			124
Affaires (pénalités, risques, garanties,...)	1 161	389	-184	-12		1 354
Litiges et risques divers	5 235	205	-464	-19		4 957
Pertes à terminaison	4 474	424	-1 020		-4	3 874
Impôts	519	10	-46		-2	481
Total	11 598	1 145	-1 916	-31	-6	10 790

Evolution 2007 (En milliers €)	Au 31/12/06	Dotation	Reprise (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Variation périmètre et divers	Au 31/12/07
Restructurations	511	321	-196		-427	209
Affaires (pénalités, risques, garanties,...)	2 582	637	-2 027	-31		1 161
Litiges et risques divers	2 396	3 947	-592	-123	-393	5 235
Pertes à terminaison	909	3 781	-214		-2	4 474
Impôts	490	74	-41		-4	519
Total	6 888	8 760	-3 070	-154	-826	11 598

Evolution des avantages du personnel

En milliers €	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Frais de santé des anciens salariés	1 550	1 657	1 682
Indemnités de départ en retraite et assimilés	5 929	5 525	7 530
Total	7 479	7 182	9 212

La diminution constatée au 2^e semestre 2007 est essentiellement liée à la cession de l'activité Infrastructures Critiques.

Note 14 : Autres passifs courants et non courants

En milliers €	Au 30/06/2008	Au 31/12/2007	Au 30/06/2007
Passifs non courants :			
Impôts différés	15	21	7
Autres	-	-	120
Total	15	21	127
Passifs courants :			
Avances et acomptes reçus	9 212	10 188	11 243
Fournisseurs	54 443	55 533	38 383
Dettes d'exploitation diverses ⁽¹⁾	56 474	59 309	51 432
Dettes sur immobilisations	47	47	55
Dettes diverses	5 177	4 981	2 881
Produits constatés d'avance	23 011	22 060	14 984
Total	148 364	152 118	118 978

⁽¹⁾ Sous cette rubrique figurent essentiellement la TVA sur les créances clients non encaissées, la TVA sur les factures clients à établir, la TVA due au titre du dernier mois de l'exercice, les dettes sociales (personnel, congés payés, organismes sociaux, ...). Les impôts exigibles sont négligeables.

Note 15 : Amortissements et provisions d'exploitation

En milliers €	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Dotations aux amortissements	-1 669	-3 121	-1 530
Dotations / reprises (+) pour dépréciations	-2 299	1 615	-340
Dotations / reprises (+) pour provisions	191	915	518
Total	-3 777	-591	-1 352

Note 16 : Résultat financier

En milliers €	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Coût net de l'endettement financier	-1 050	-3 914	-1 826
Variation des provisions	-111	-366	-288
Résultat de change	-1 089	497	2
Gain sur actifs financiers, valeurs mobilières, dividendes reçus	561	460	208
Résultat financier	-1 689	-3 323	-1 904

Note 17 : Autres charges et produits opérationnels

En milliers €	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Déménagements/locaux vides	-60	-161	-171
Restructuration – personnel	-235	-952	-500
Perte de valeur du goodwill	-	-	-
Indemnisation sur affaire	-	734	750
Autres	186	-141	-163
Total	-109	-520	-84

Note 18 : Impôt sur les résultats

En milliers €	30/06/2008	31/12/2007
Résultat avant impôt des activités poursuivies	-3 034	9 803
Taux d'imposition théorique	33,3%	33,3%
Produit/charge (-) d'impôt théorique	1 011	-3 268
Produit/charge (-) d'impôt réel	463	2 416
Différence	548	5 684
Produit d'impôt différé constaté afférent à la variation du montant recouvrable au titre des 5 prochains exercices	1 617	2 872
Actif d'impôt différé sur une filiale étrangère annulé compte tenu de l'incertitude sur sa recouvrabilité	-878	
Impôt société de la période imputé sur les reports déficitaires antérieurs et non activés		3 268
Autres	-191	-456
Total	548	5 684

La méthode retenue pour la détermination des impôts différés actifs liés aux pertes reportables du groupe est décrite en note 1.13 des comptes consolidés 2007. Le montant d'impôt différé au compte de résultat résulte essentiellement de l'évolution des « business plans » d'une année sur l'autre. L'ensemble des actifs d'impôts liés aux reports fiscaux déficitaires ne sont donc pas comptabilisés.

Note 19 - Gestion du risque financier

A/ Risque de liquidité

Selon la définition donnée par l'Autorité des Marchés Financiers, le risque de liquidité se caractérise par l'existence d'un actif à plus long terme que le passif et se traduit par l'impossibilité de rembourser les dettes à court terme en cas d'impossibilité de mobiliser son actif ou de recourir à de nouvelles lignes bancaires.

L'endettement net négatif de CS constaté lors des dernières clôtures comptables ne signifie pas l'absence de tout besoin de financement temporaire pour faire face aux variations des flux d'exploitation. Ce financement est assuré par les lignes de concours bancaires courants, le recours à l'affacturage et à la cession de créances. Par nature, le montant utilisé est plafonné par le volume de créances émises et non encaissées. Les lignes à durée indéterminée dont dispose CS sont dimensionnées pour être suffisantes et le volume de créances disponibles les ont historiquement rarement dépassé. Une éventuelle faiblesse de la facturation limiterait toutefois la capacité de CS à financer temporairement les dettes.

B/ Risques de marché

Risque de taux

Afin de réduire le coût financier de ses emprunts à moyen et long terme, le Groupe a pour politique de gérer son exposition au risque de taux d'intérêts afin, concernant l'endettement à taux variable, de se prémunir contre une augmentation des taux d'intérêts, et concernant l'endettement à taux fixe, de bénéficier d'une éventuelle diminution des taux d'intérêts. Les instruments utilisés sont essentiellement des contrats d'échanges de taux (swaps de taux d'intérêts).

L'endettement à moyen et long terme (hors OBSAR) est représenté par des contrats (crédit-bail, location financière, etc.) à taux fixe qui ne sont de ce fait pas exposés au risque de taux d'intérêts.

L'endettement à court terme est intégralement constitué par la mobilisation de créances commerciales et l'utilisation de lignes de découvert. Leurs volumes d'utilisation faisant l'objet d'une forte variabilité en fonction des flux de trésorerie quotidiens, aucune couverture n'a été mise en place.

Risque de crédit

La base de clientèle du groupe est constituée par de grands comptes. Le risque d'insolvabilité ou de disparition du client est donc faible. Près de la moitié du chiffre d'affaires est réalisé avec des administrations et des établissements publics, principalement en France.

Dans le cadre de sa politique de gestion du risque de change et de taux, le groupe est amené à conclure des contrats de couverture avec des établissements financiers de premier plan. A ce titre, le risque de contrepartie peut être considéré comme négligeable.

Les créances clients font l'objet d'analyses et de suivis spécifiques, principalement les créances dont l'échéance contractuelle est dépassée.

Le groupe CS ne consent aucun prêt significatif à des personnes physiques ou morales externes, employés ou entités dont il détiendrait des titres et qui ne seraient pas consolidés.

Risque de change : voir note 9.

Note 20 : Engagements hors bilan

En milliers €	Cf.	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
<u>Engagements donnés :</u>				
Avals et cautions hors Groupe et engagements liés à l'exécution des marchés (hors avances reçues déjà comptabilisées)		58 995	61 340	57 869
Nantissements, hypothèques et sûretés réelles	a	1 797	1 792	2 175
Avals, cautions et garanties	b	53 962	67 215	70 414
Autres garanties données			-	-
<u>Engagements reçus :</u>				
Avals, cautions et garanties		25 345	1 688	1 791

a : affectation des sûretés réelles consenties :

En milliers €	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007	
Découverts bancaires et lignes de cautions	1 239	1 239	1 239	Nantissement de titres
Lignes de cautions	558	553	808	Nantissement compte de garantie affacturage
Privilèges	-	-	128	Imposition contestée
Total	1 797	1 792	2 175	

b : Avals, cautions et garanties :

Au 30/06/2008, ils sont essentiellement composés de :

- garanties de loyers données aux propriétaires d'immeubles pris à bail par le groupe : 27 892 milliers € ;
- garantie de passif : 300 milliers € ;
- garanties de lignes de financement : 21 000 milliers €.

Note 21 : Evénements postérieurs à la clôture

A la date d'arrêt des états financiers intermédiaires par le conseil d'administration de CS Communication et Systèmes il n'existe pas d'autre litige, arbitrage ou fait exceptionnel susceptible d'avoir une incidence significative sur l'activité du groupe, sa situation financière et son patrimoine.