



Le Plessis, le 9 mai 2011

## Résultats annuels 2010

### Résultats opérationnels S2 en amélioration Plan de transformation pour accélérer le retour à une capacité bénéficiaire Accord de refinancement du groupe

Le Conseil d'Administration de CS, réuni le 6 mai 2011 sous la présidence de M. Yazid Sabeg, a arrêté les comptes consolidés pour l'exercice 2010.

#### Résultats annuels 2010<sup>1</sup>

En millions d'euros	2009	S1 2010	S2 2010	2010
Prise de commandes	205,5	84,8	110,4	195,2
Chiffre d'affaires	205,6	95,0	98,2	193,2
Marge opérationnelle <i>En % du CA</i>	(2,0) -1,0%	(5,0) -5,3%	(1,3) -1,3%	(6,3) -3,3%
Résultat opérationnel <i>En % du CA</i>	(11,2) -5,4%	(7,8) -8,2%	(3,2) -3,3%	(11,0) -5,7%
Résultat avant impôts des activités poursuivies <i>En % du CA</i>	(11,8) -5,7%	(9,7) -10,2%	(4,2) -4,3%	(13,9) -7,2%
Résultat net part du groupe	(21,0)	(11,1)	(17,5)	(28,6)

<sup>1</sup> Comptes audités

Le chiffre d'affaires du groupe s'est établi à 193,2 M€ sur l'exercice et a renoué avec la croissance au second semestre (+3,4% versus S1 2010 ; + 1% versus S2 2009).

Le rebond des prises de commandes sur le second semestre a permis d'atteindre 195,2 M€ de commandes sur l'exercice, soit un ratio de book-to-bill supérieur à 1. Le carnet à fin décembre 2010 s'établissait à 16,2 mois de chiffre d'affaires.

La rentabilité opérationnelle sur l'ensemble de l'exercice s'établit à -6,3 M€, soit -3,3% du chiffre d'affaires contre -1,0% en 2009. Comme annoncé, le second semestre 2010 a bénéficié d'une réduction des pertes opérationnelles par rapport au premier semestre 2010, à -1,3% du chiffre d'affaires contre -5,3%, grâce à une amélioration de la marge brute et une maîtrise des frais commerciaux.

Les « autres charges et produits opérationnels » s'établissent à -4,6 M€ (contre -9,2 M€ en 2009), consécutivement au règlement définitif du litige sur le projet SR125 (placé sous Chapter XI début 2010 du client SBX) et à la réduction des coûts de restructuration (2,6 M€ contre 4,0 M€ en 2009). Le résultat opérationnel ressort à -3,2 M€ au second semestre contre -7,8 M€ au premier semestre.

Après dépréciation de l'ensemble des impôts différés actifs du Groupe Fiscal France (12,2 M€) et un résultat financier de -2,9 M€, le résultat net s'établit à -28,4 M€ contre -20,9 M€ en 2009.

Le free cash-flow<sup>2</sup>, légèrement négatif à -0,7 M€ (contre +3,6 M€ en 2009), tient compte d'une capacité d'autofinancement de -5,4 M€ (-7,0 M€ en 2009) et d'une évolution favorable du Besoin en Fonds de Roulement de 8,8 M€.

Au 31 décembre 2010, le BFR est négatif à -41,4 M€ (-23,6 M€ fin 2009). La trésorerie nette de dettes est de 28,0 M€ au 31/12/10 (dont 24,7 M€ de factoring) contre 32,7 M€ fin 2009 (dont factoring 22,8 M€).

Au 31 décembre 2010, les fonds propres consolidés s'établissent à 29,6 M€, soit 15 % du chiffre d'affaires.

<sup>2</sup> Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles et d'investissement (hors variation du BFR liée aux activités cédées), cf présentation analystes.



## **Performances par secteurs opérationnels**

### **Défense, Espace & Sécurité : impacté par la contraction de la dépense publique**

En millions d'euros	<b>2009</b>	S1 2010	S2 2010	<b>2010</b>
Prise de commandes	<b>89,6</b>	22,0	56,9	<b>78,9</b>
Chiffre d'affaires	<b>92,9</b>	41,7	43,5	<b>85,2</b>
Marge opérationnelle	<b>(2,1)</b>	(3,3)	(3,4)	<b>(6,7)</b>
<i>En % du CA</i>	<b>-2,2%</b>	-7,9%	-7,8%	<b>-7,9%</b>

Les résiliations partielles de contrats consécutives à la révision générale des politiques publiques ont entraîné une dégradation des performances économiques de l'activité (la fermeture de 7 bases aériennes a eu un impact net de 3,2 M€ sur la marge à terminaison). Cependant, les prises de commandes et le chiffre d'affaires ont enregistré un rebond au second semestre 2010. Le carnet de commandes sur cette activité reste de 25 mois et permet d'anticiper une reprise de la croissance en 2011. Le retour à l'équilibre d'exploitation est notamment conditionné à la mise en œuvre du plan « Performance » évoqué ci-après.

### **Aéronautique, Energie & Industrie\* : rebond de la rentabilité opérationnelle au second semestre**

En millions d'euros	<b>2009</b>	S1 2010	S2 2010	<b>2010</b>
Prise de commandes	<b>76,0</b>	30,5	32,5	<b>63,0</b>
Chiffre d'affaires	<b>67,8</b>	34,2	33,6	<b>67,8</b>
Marge opérationnelle	<b>4,3</b>	0,4	1,8	<b>2,2</b>
<i>En % du CA</i>	<b>6,3%</b>	1,2%	5,4%	<b>3,2%</b>

Après deux années de croissance, l'activité a maintenu ses positions dans un contexte concurrentiel intense et a enregistré une progression de sa rentabilité au second semestre à 5,4% du CA. L'exercice a été marqué par le renouvellement des grands référencements EADS et la mise en œuvre d'une alliance stratégique européenne dans les services d'ingénierie avec les groupes Yacht Teccon en Allemagne et Morson au Royaume Uni. Par ailleurs, les filiales canadienne et roumaine poursuivent leur croissance et la reprise du marché en France permet d'envisager une croissance de l'activité et de la rentabilité en 2011.

### **Transport : croissance et retour à l'équilibre confirmé**

En millions d'euros	<b>2009</b>	S1 2010	S2 2010	<b>2010</b>
Prise de commandes	<b>28,5</b>	25,5	9,2	<b>34,7</b>
Chiffre d'affaires	<b>31,9</b>	14,0	15,1	<b>29,1</b>
Marge opérationnelle	<b>(4,7)</b>	(1,3)	(0,1)	<b>(1,5)</b>
<i>En % du CA</i>	<b>-14,7%</b>	-9,3%	-0,7%	<b>-5,1%</b>

Au cours de l'exercice 2010, cette activité a enregistré un bon niveau de commandes et poursuivi avec succès la mise en œuvre de son plan de redressement. Malgré des efforts commerciaux importants, le second semestre marque le retour à l'équilibre d'exploitation et à la croissance (+11 % versus S2 2009). Parallèlement, la gamme de produits et de technologies a été rénovée. L'activité transport est désormais en mesure d'adresser, dès 2011, un marché croissant avec des solutions compétitives et aux standards les plus élevés.



## Produits\* (filiale Diginext) : déploiement export

En millions d'euros	2009	S1 2010	S2 2010	2010
Prise de commandes	12,4	7,5	12,1	19,5
Chiffre d'affaires	11,9	5,7	6,6	12,3
Marge opérationnelle	1,3	(0,6)	0,1	(0,5)
<i>En % du CA</i>	<b>10,9%</b>	-10,5%	1,5%	<b>-4,1%</b>

Diginext a poursuivi sa percée à l'international (40% de son activité) et enregistré une croissance significative de ses prises de commandes, qui conforte son positionnement dans le domaine des liaisons de données tactiques et de la navigation. La rentabilité s'est redressée au second semestre après une dépense de R&D soutenue (11% du CA en 2010, 10% en 2009). Les succès commerciaux récents permettent à l'activité d'escompter un bon niveau de croissance en 2011.

## Perspectives 2011

Le groupe a lancé son plan de transformation « Performance » qui vise à redresser l'Activité Défense, Espace et Sécurité et à optimiser les coûts des fonctions supports Groupe. Les enjeux sont doubles : sur le plan quantitatif, améliorer la marge opérationnelle de 4 points en année pleine par un ajustement des effectifs (suppression de 94 postes) et la réduction des charges non salariales ; sur le plan qualitatif, améliorer l'efficacité commerciale et opérationnelle par une focalisation accrue des offres, solutions et produits, un accroissement du commerce indirect et la réduction corrélative des risques d'exécution.

Compte tenu du non-respect d'un des ratios financiers (*covenant*) de son prêt moyen terme ainsi que des besoins de trésorerie générés par le plan de transformation, le groupe a engagé avec ses partenaires une renégociation de ses principales créances et concours financiers.

Ces discussions ont abouti à la conclusion d'un accord prévoyant notamment : le report de l'échéance du prêt à moyen terme de 4 M€ du 15 juillet 2011 au 15 juillet 2012 ; la mise en place d'un nouveau prêt de 5,4 M€ non soumis au respect de ratios liés aux performances et états financiers 2011, remboursable le 30 juin 2012 ; l'ouverture de lignes confirmées de 10,6 M€ et 6,8 M€ respectivement pour de nouveaux cautionnements et de nouvelles couvertures de change destinés principalement à la mise en œuvre de nouveaux contrats commerciaux ; la confirmation de lignes de mobilisation de créances commerciales pour un montant maximum de 33 M€ ; le rééchelonnement de certaines échéances fiscales et sociales 2011 (montant maximal net de 11,5 M€) ; la mobilisation de la créance CIR 2010 pour compenser le report de son paiement à début 2014.

Le groupe dispose ainsi des moyens financiers nécessaires pour la continuité de son exploitation, la mise en œuvre de son plan de transformation, la poursuite de son développement commercial et le redressement de sa rentabilité. Le groupe a pour objectif de renouer avec une marge opérationnelle positive au second semestre 2011 et une rentabilité nette positive en 2012.

Parallèlement, le groupe a engagé, avec l'aide d'un conseil, une revue stratégique de ses activités dans la perspective d'un renforcement à terme de ses fonds propres.

La présentation qui sera faite aux analystes mardi 10 mai 2011 sera disponible sur le site internet de la société : [www.c-s.fr](http://www.c-s.fr).

*\*Chiffres 2009 retraités du transfert au 1<sup>er</sup> janvier 2010 du département Réalité Virtuelle de l'Activité Aéronautique, Energie, Industrie vers l'Activité Produit.*

CS est un acteur majeur de la conception, de l'intégration et de l'exploitation de systèmes critiques. CS est coté sur le marché Euronext Paris - Compartiment C (Actions : Euroclear 7896 / ISIN FR 0007317813). Pour en savoir plus : [www.c-s.fr](http://www.c-s.fr)

**Relations presse**  
Barbara GOARANT  
Tél. : +33 (0)1 41 28 46 94

**Contact Investisseurs**  
Hugues ROUGIER  
Tél. : +33 (0)1 41 28 44 44