



Architect of an Open World™

Résultats du premier semestre 2010

Philippe Vannier
Président-Directeur général
28 juillet 2010

Agenda

- Introduction
- Activité et résultats financiers
- Conclusion et perspectives



Introduction

- Dynamique commerciale très forte au premier semestre;
Croissance de la prise de commandes: +17,8 % vs données publiées
+6,1 % organique
- Croissance de l'activité tirée en particulier par les offres cœur*
Croissance du chiffre d'affaires (à tcc): +4,8 % vs données publiées
-3,0 % à périmètre constant
Croissance des offres cœur*: +9,7% incluant Amesys
+1,2% sur ancien périmètre
- Surperformance des activités stratégiques confirmant le positionnement
Extreme Computing, Stockage sécurisé, Infogérance, Conseil et Sécurité et Systèmes Critiques
- Bonne performance de la marge brute tirée par un accroissement de la marge Hardware & Systems Solutions
- Réévaluation prudente de l'objectif annuel d'EBIT à un minimum de 30 millions d'euros**
- Le résultat net est impacté par des éléments exceptionnels

* Représentant 96% du chiffre d'affaires du semestre

** Avant amortissement du prix d'acquisition du groupe Amesys alloué aux actifs incorporels

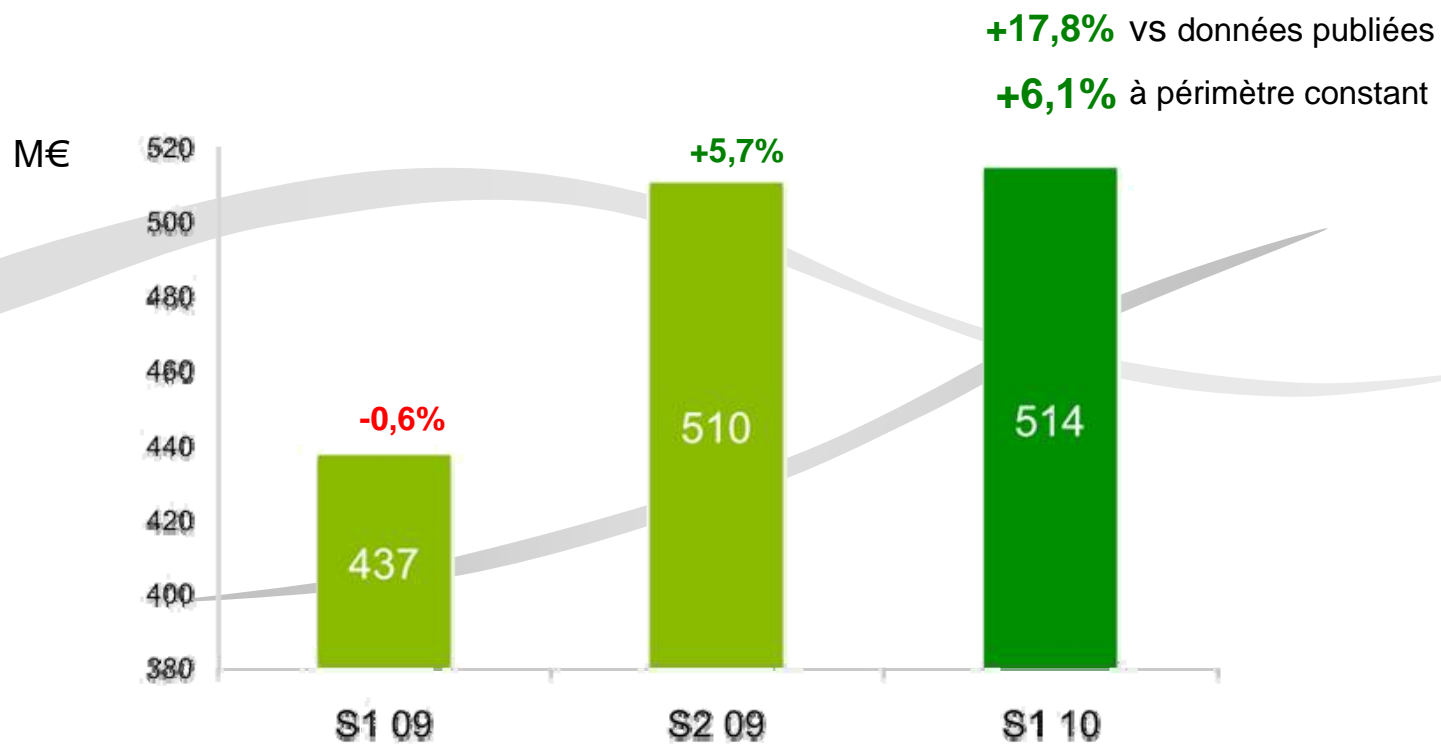


- 
- Introduction
 - **Activité et résultats financiers**
 - Conclusion et perspectives
- 

Une forte dynamique commerciale

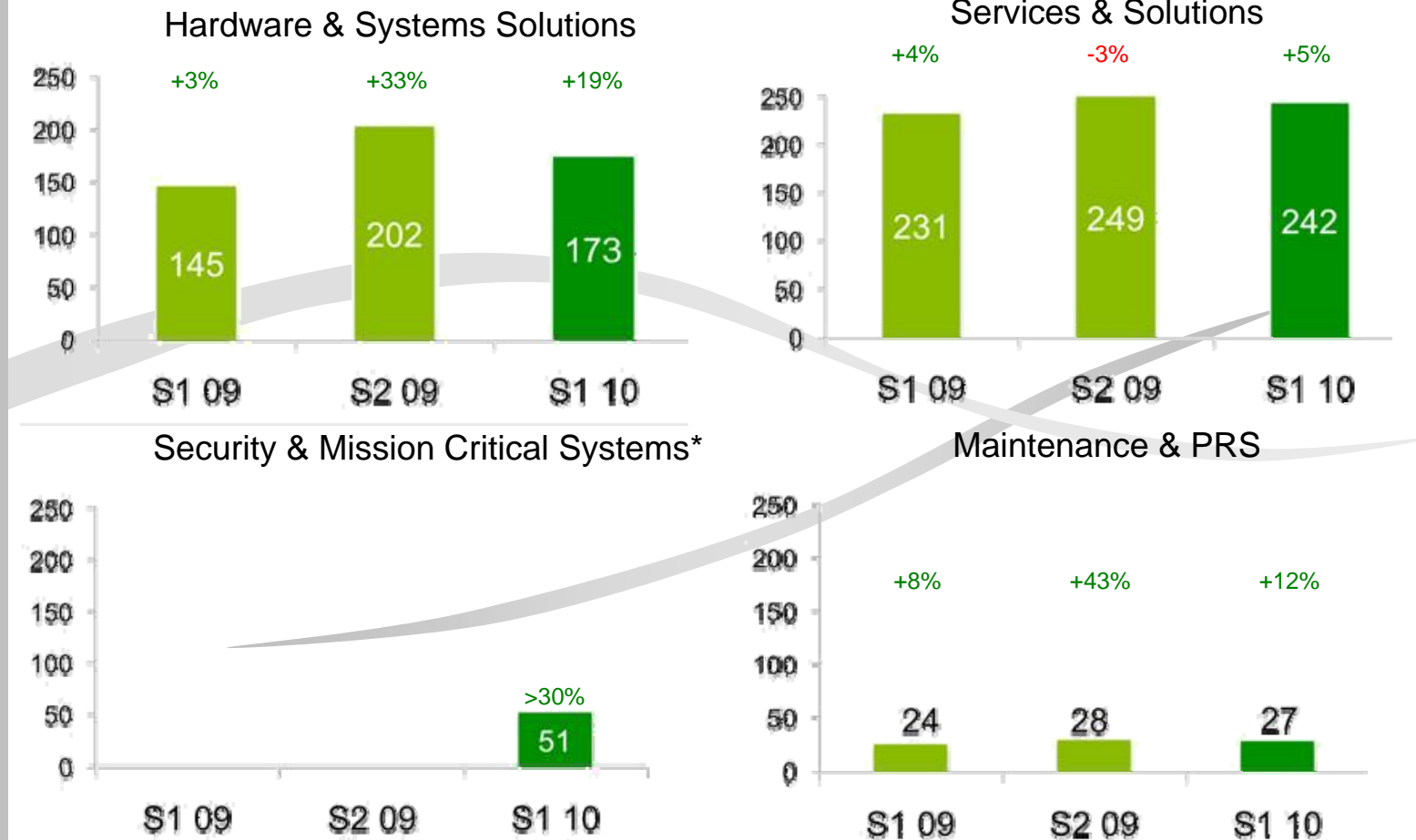
Variation annuelle en %

Prise de commandes semestrielles



Une dynamique tirée par les offres stratégiques

Prises de commandes en M€ et variation annuelle en %



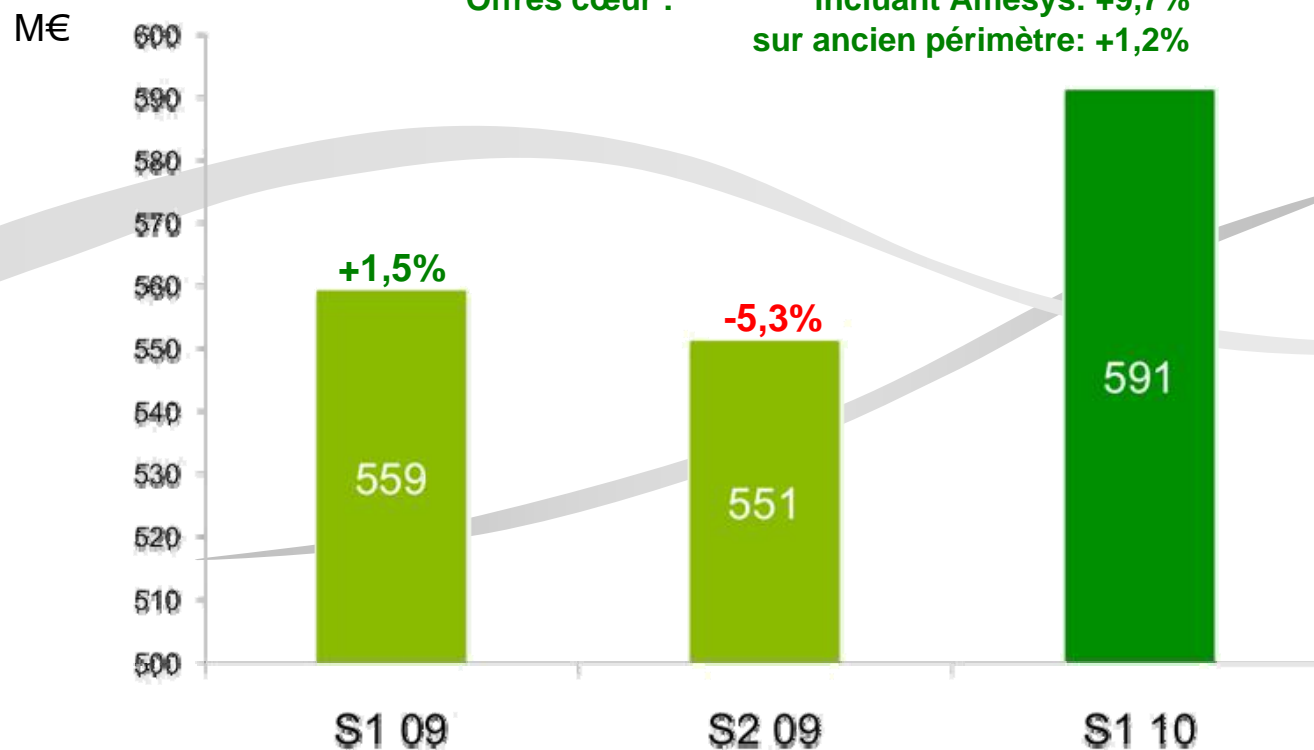
* A titre indicatif. Données historiques non revues.

Forte progression du chiffre d'affaires

Variation annuelle en %

Chiffre d'affaires semestriel

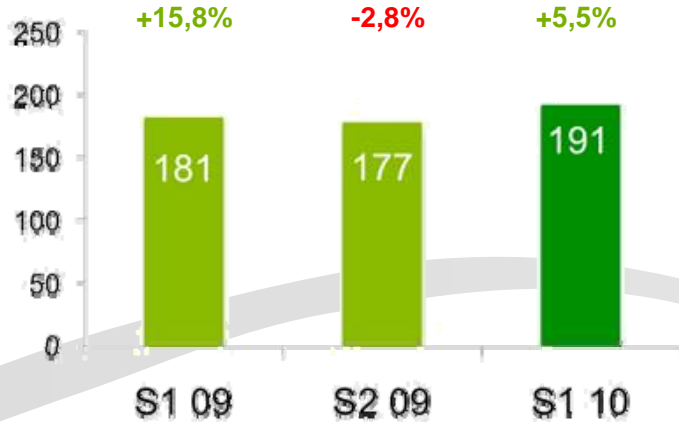
Croissance à tcc : vs données publiées: +4,8%
à périmètre constants: -3,0%
Offres cœur : incluant Amesys: +9,7%
sur ancien périmètre: +1,2%



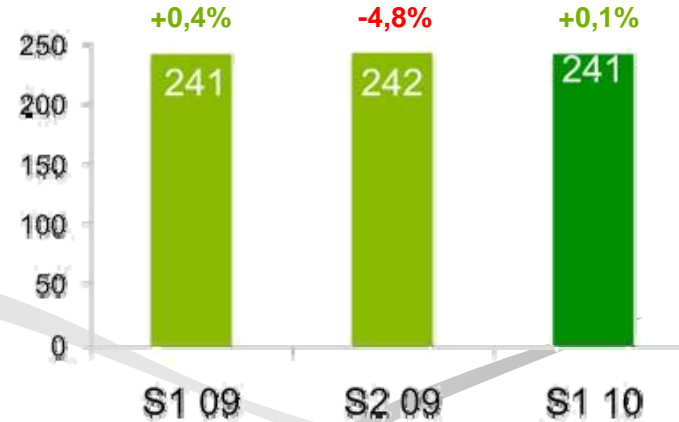
L'activité dynamisée au premier semestre par les offres cœur

Chiffre d'affaires en M€ et variation annuelle en %

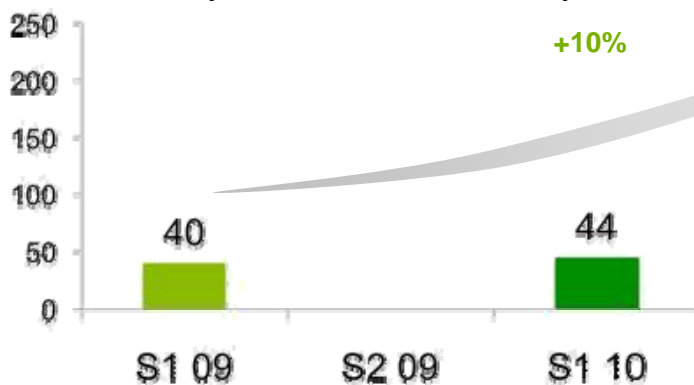
Hardware & Systems Solutions



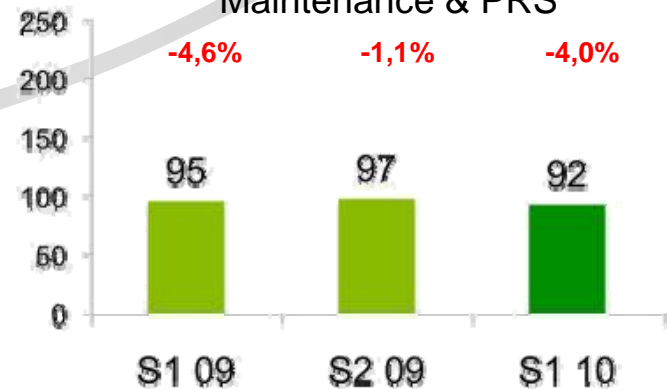
Services & Solutions



Security & Mission Critical Systems*

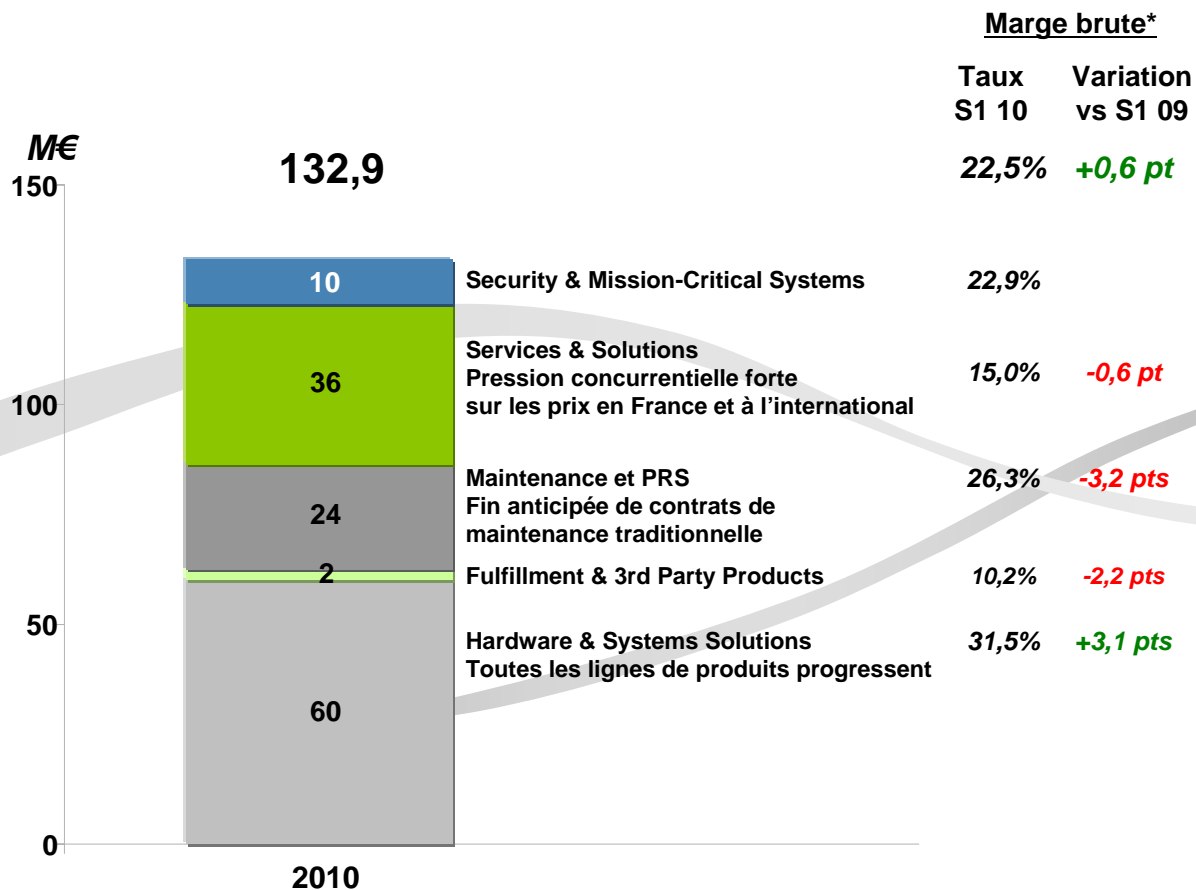


Maintenance & PRS



* Données historiques non revues. Source: document de présentation de l'apport du groupe Amesys visa AMF no. E.01-001

Marge brute



*Avant amortissement du prix d'acquisition du groupe Amesys alloué aux actifs incorporels



Compte de résultat

Millions d'euros	S1 09	S1 10a	S1 10
Chiffre d'affaires	558,6	591,3	591,3
Marge brute	122,1	132,9	131,2
	21,9%	22,5%	22,2%
R&D net	(8,9)		(8,4)
	-1,6%		-1,4%
Frais commerciaux et administratifs	(99,3)		(111,6)
	-17,8%		-18,9%
Dont frais commerciaux	(62,5)		(69,2)
Dont frais administratifs	(36,8)		(49,4)
Gain/(perte) de change sur flux opérationnels	(0,2)		(1,2)
EBIT	13,7	11,7	10,0
	2,5%	2,0%	1,7%

Amélioration de la marge en volume et en taux

Effort de R&D brut: 25,7M€ (23,2 M€ au S1 09) compte tenu du CIR et partenariats

Entrée d'Amesys dans le périmètre; accroissement investissements SI

a = Avant amortissement du prix d'acquisition du groupe Amesys alloué aux actifs incorporels

Compte de résultat

Millions d'euros	S1 09	S1 10	
EBIT	11,5	10,0	
	2,1%	1,7%	
Restructuration	(6,6)	(7,2)	
Autres produits et charges opérationnels; quote-part dans entreprises associées	0,3	(12,7)	Charges non récurrentes dont 9,2 M€ de dépréciation de goodwill Siconet
Résultat opérationnel	5,2	(9,9)	
Financial income	(1,5)	(4,1)	Baisse de la trésorerie nette et de la rémunération des dépôts
Financial exchange gain/(loss)	-	1,0	
Taxes	1,0	(0,8)	
Ajustement CRMF	-	(4,3)	Entrée d'Amesys dans le périmètre
Ajustement IDA	-	(0,3)	
Résultat net	4,7	(18,4)	

**Le résultat net intègre des éléments non récurrents :
impacts liés à l'acquisition d'Amesys et
dépréciation de goodwill en Espagne**

Cash flow

Millions d'euros	S1 09	S1 10
EBIT	13,7	10,0
Amortissements et APA	13,4	13,8
Variation du BFR	(42,6)	(41,6)
Investissements opérationnels	(7,0)	(13,9)
Charges financières nettes	(2,5)	(4,0)
Impôts	(3,0)	(0,8)
Cash flow opérationnel	(34,5)	(41,7)
Coûts de restructuration	(11,1)	(10,0)
Sorties de cash non récurrentes	(6,5)	(34,9)
Cash flow non récurrent	(52,0)	(86,5)
Trésorerie brute début de période	344,1	338,1
Trésorerie brute fin de période	278,0	247,9
Trésorerie nette fin de période	250,4	199,0

Acroissement des investissements opérationnels

Correspond principalement au paiement lié à l'acquisition du groupe Amesys

Bilan simplifié au 30 juin 2010


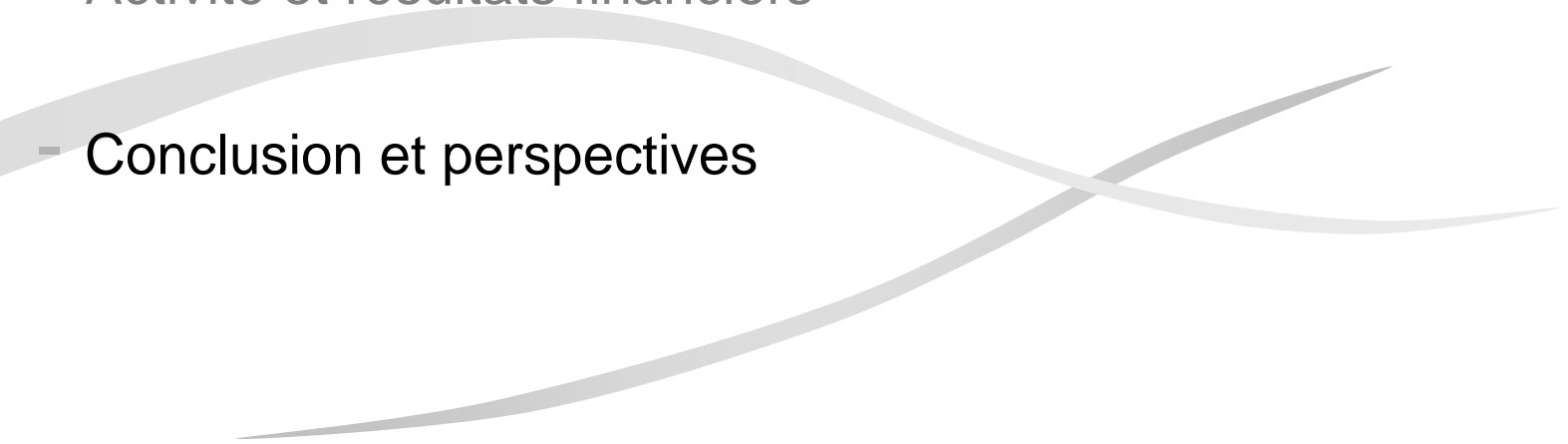
Millions d'euros	30 juin 2009	31 déc. 2009	30 juin 2010
Immobilisations	116,2	115,2	222,1
Autres actifs financiers (A)	43,3	39,7	48,5
BFR	79,9	32,9	96,1
Autre BFR	(222,0)	(210,8)	(214,8)
Impôts différés	15,7	15,4	10,9
Trésorerie et équivalents (B)	234,4	299,1	199,4
Actif	267,5	291,6	362,2
Capitaux propres	95,1	97,2	164,4
Intérêts minoritaires	0,1	0,1	0,2
Réserves et provisions à long terme	125,6	126,8	130,4
CRMF	19,4	14,1	18,4
Autre dette financière	27,3	53,1	49,6
<i>Dont part à court terme</i>	<i>16,8</i>	<i>23,8</i>	<i>18,5</i>
Passif	267,5	291,6	362,2

Entrée
d'Amesys dans
le périmètre

Trésor. brute
(A) + (B)
= 247,9 M€

Augmentation
de capital

Entrée
d'Amesys dans
le périmètre

- 
- Introduction
 - Activité et résultats financiers
 - Conclusion et perspectives
- 

Bull va écrire un nouveau chapitre de son histoire

- Le premier semestre a été riche en lancements de nouvelles offres et marqué par une dynamique commerciale forte malgré le contexte économique difficile
- La gouvernance est désormais renouvelée
- L'objectif annuel d'EBIT est réévalué de façon prudente à un minimum de 30 millions d'euros*
- Le plan stratégique pluriannuel sera communiqué au 4ème trimestre

*Avant amortissement du prix d'acquisition du groupe Amesys alloué aux actifs incorporels

Avertissement

Ce document contient des éléments fondés sur des projections ou des prévisions dont la nature est sujette à risques et incertitudes. Ainsi, il se pourrait que les résultats anticipés diffèrent.

Même si Bull estime que les prévisions et l'information du présent document sont basées sur des hypothèses raisonnables au moment où elles ont été établies, aucune garantie ne peut être donnée sur la réalisation des objectifs ou l'atteinte des anticipations décrites dans le présent document.

Ni Bull ni aucune autre société du groupe ne donnent de garantie de quelque ordre que ce soit sur l'exactitude, la fiabilité ou la complétude des informations dans le présent document et ni Bull, ni une autre société du groupe ni ses responsables ne peuvent être tenus responsables de l'utilisation des informations de ce document.



Architect of an Open World™