

On April 15, 2004 we have changed our name to Capgemini.

To help you achieve measurably faster, better and more sustainable results we have taken this opportunity to formalize our core strengths into what we call the Collaborative Business Experience.

Our clients tell us that what makes Capgemini different is the unique, collaborative way in which we help them take advantage of opportunities and solve their problems. Collaboration has long been a recognized cornerstone of our approach to business and is part of our DNA. We believe that success and collaboration go hand in hand and we have been a pioneer in developing collaborative practices such as our innovative Accelerated Solutions Environment (ASE), which helps companies create rich strategic and technology solutions in record time.

Why do we place so much emphasis on collaboration?

We believe that collaboration is the business imperative of our time. For a decision to be both relevant and effective in today's complex and unpredictable environment, few companies can succeed alone.

In our work with thousands of the world's best companies we have found that there are four key elements to successful collaboration: Targeting Value, Mitigating Risk, Optimizing Capabilities and Aligning the Organization. However, Capgemini's Collaborative Business Experience is not a one-size-fits-all approach. The more complex the challenge and the situation, the more collaboration is required. We adapt the level of collaboration based on the nature of your needs and complexity.

The document you have downloaded, which refers to Cap Gemini Ernst & Young, was issued prior to our name change. It has not been modified to refer to Capgemini since it is part of our archives.



RAPPORT SEMESTRIEL
30 JUIN 2001



HALF-YEAR REPORT
30 JUNE 2001



SOMMAIRE / TABLE OF CONTENTS

Principales données financières / Financial highlights	2/3
Rapport d'activité semestriel / Interim financial review	4/5
Comptes semestriels consolidés / Interim consolidated financial statements	10/11

PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

en millions d'euros

	Comptes consolidés (1)		Comptes pro forma (1)
	1 ^{er} semestre 2000 (1)	1 ^{er} semestre 2001	1 ^{er} semestre 2000 (1)
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 611	4 440	4 110
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	221	269	409
MARGE D'EXPLOITATION	8,5%	6,1%	10,0%
RÉSULTAT NET (part du Groupe)	95	111	185
RENTABILITÉ NETTE	3,6%	2,5%	4,5%
RÉSULTAT PAR ACTION			
- Nombre moyen d'actions retraité	96 763 804	126 766 449	125 255 208
- Résultat net dilué (part du Groupe) (en euros)	0,98	0,88	1,48

en millions de FF

	Comptes consolidés (1)		Comptes pro forma (1)
	1 ^{er} semestre 2000 (1)	1 ^{er} semestre 2001	1 ^{er} semestre 2000 (1)
PRODUITS D'EXPLOITATION	17 127	29 124	26 960
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	1 450	1 765	2 683
MARGE D'EXPLOITATION	8,5%	6,1%	10,0%
RÉSULTAT NET (part du Groupe)	623	728	1 214
RENTABILITÉ NETTE	3,6%	2,5%	4,5%
RÉSULTAT PAR ACTION			
- Nombre moyen d'actions retraité	96 763 804	126 766 449	125 255 208
- Résultat net dilué (part du Groupe) (en francs)	6,4	5,7	9,7

NOMBRE TOTAL DE COLLABORATEURS

au 30 juin	55 387	60 254	55 387
------------	--------	--------	--------

(1) Les comptes consolidés n'incluent les activités de conseil d'Ernst & Young qu'à compter du 23 mai 2000, date de leur acquisition, tandis que les comptes pro forma intègrent ces activités dès le 1^{er} janvier 2000.

Les comptes du premier semestre 2000 (consolidés et pro forma) ont été retraités afin de les mettre en conformité avec les méthodes retenues au 31 décembre 2000 notamment en ce qui concerne le traitement du crédit d'impôt lié à l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young en Amérique du Nord.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

in millions of euros

	Consolidated financial statements (1)		Pro forma financial statements (1)
	First-half 2000 (1)	First-half 2001	First-half 2000 (1)
OPERATING REVENUE	2,611	4,440	4 110
OPERATING INCOME	221	269	409
OPERATING MARGIN	8.5%	6.1%	10.0%
NET INCOME	95	111	185
NET MARGIN	3.6%	2.5%	4.5%
EARNINGS PER SHARE			
- Adjusted average number of shares	96,763,804	126,766,449	125,255,208
- Diluted earnings per share (in euros)	0.98	0.88	1.48

in millions of FRF

	Consolidated financial statements (1)		Pro forma financial statements (1)
	First-half 2000 (1)	First-half 2001	First-half 2000 (1)
OPERATING REVENUE	17 127	29 124	26,960
OPERATING INCOME	1,450	1,765	2,683
OPERATING MARGIN	8.5%	6.1%	10.0%
NET INCOME	623	728	1,214
NET MARGIN	3.6%	2.5%	4.5%
EARNINGS PER SHARE			
- Adjusted average number of shares	96,763,804	126,766,449	125,255,208
- Diluted earnings per share (in french francs)	6.4	5.7	9.7

TOTAL NUMBER OF EMPLOYEES

as of June 30	55,387	60,254	55,387
---------------	--------	--------	--------

(1) The consolidated financial statements include data for Ernst & Young's consulting business from May 23, 2000, the date of its acquisition, as well as pro-forma accounts in which Group results include those of Ernst & Young's consulting business as of January 1, 2000.

The financial statements for first-half 2000 as well as the pro forma accounts have been restated in order to reflect the accounting principles used at December 31, 2000, especially with regard to the treatment of the tax credit concerning the acquisition of Ernst & Young's consulting business in North America.

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2001

Après une année 2000 marquée par l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young et les opérations de fusion permettant d'intégrer et de combiner les forces respectives d'Ernst & Young Consulting et de Cap Gemini, le nouveau Groupe Cap Gemini Ernst & Young a abordé l'année 2001 avec une nouvelle organisation destinée à tirer profit d'un rapprochement créateur de valeur, organisation qu'il a fallu rôder durant les premiers mois.

Dans un début d'exercice déjà marqué par les premiers effets de la crise touchant les secteurs des télécommunication et de la haute technologie, le Groupe a enregistré au premier trimestre une croissance pro forma de 7,6% à taux de change et périmètre constants.

Malgré un niveau soutenu de prises de commandes, particulièrement dans l'infogérance, l'accélération de l'activité escomptée au deuxième trimestre n'a pas eu lieu. En effet, l'activité du Groupe durant cette période a été marquée par un très net ralentissement constaté dans les domaines d'activité suivants :

- le secteur des télécommunications, qui a continué de se détériorer dans l'ensemble des pays dans lequel le Groupe opère, et en particulier en France, au Royaume-Uni, au Bénélux et en Europe du Sud ;
- le secteur financier, plus particulièrement affecté aux Etats-Unis et au Benelux ;
- celui de la haute technologie aux Etats-Unis et dans les pays nordiques ;
- ainsi que celui de l'industrie manufacturière aux Etats-Unis.

Le Groupe a ainsi dû faire face en mai et juin à un nombre important et inattendu de reports, d'étalement ou même d'annulations de projets déjà signés ou en cours de production.

A l'inverse, l'activité du Groupe au premier semestre a été satisfaisante dans les secteurs de l'énergie et des services aux collectivités, des sciences de la vie, des produits de grande consommation et de l'assurance. Le secteur de la santé, dans lequel le Groupe réalise une part significative de son activité aux Etats-Unis, a en particulier enregistré une forte croissance.

Dans ce contexte, la croissance du second trimestre a donc légèrement ralenti (5,1% à taux de change et périmètre constants) alors qu'une accélération était au contraire attendue. Le Groupe a en conséquence annoncé le 26 juin qu'il révisait à la baisse ses objectifs pour l'année entière, et lançait un plan d'actions visant à améliorer sa rentabilité et comprenant notamment :

- des réductions d'effectifs portant sur un total d'environ 2 700 personnes, principalement aux Etats-Unis, en Grande Bretagne, dans les pays nordiques et dans l'ensemble des activités télécoms du Groupe,
- le transfert vers des fonctions plus directement opérationnelles d'environ 700 collaborateurs antérieurement affectés à des tâches de support, transfert consécutif à la simplification des structures opérationnelles engagée au cours du second trimestre,
- le report ou l'étalement d'un certain nombre d'initiatives non prioritaires dans les circonstances actuelles,
- une réduction tangible des dépenses courantes.

Sur l'ensemble du premier semestre, la croissance pro forma à taux de change et périmètre constants s'élève à 6,3% pour le Groupe dans son ensemble, avec une disparité importante selon les zones géographiques : à taux de change constants, le Groupe a enregistré une légère décroissance (-1,5%) de son activité en Amérique du Nord (qui représentait 34% de son activité au 30 juin) ainsi qu'en Asie Pacifique (-7,2% pour 2% de l'activité du Groupe) ; à l'inverse, les opérations européennes du Groupe (64% de l'ensemble) ont enregistré une croissance moyenne de 11,7%.

La marge d'exploitation du Groupe s'élève à 6,1% pour le semestre. Le détail des résultats d'exploitation par régions, qui figure dans la note 10 aux comptes consolidés ci-après, fait apparaître que la marge des opérations nord-américaines a bien résisté (7,5%) ; en revanche, les autres régions dans lequel le Groupe opère montrent, à l'exception notable du Bénélux (14%), une profitabilité inférieure à la moyenne du Groupe, en grande partie imputable aux difficultés du secteur des télécommunications.

Après prise en compte du coût des mesures exceptionnelles décidées fin juin, le résultat net s'établit à 111 millions d'euros, soit 0,88 euro par action sur la base d'un nombre d'actions moyen retraité de 126.766.449 actions.

A noter que le Groupe a porté sa participation dans sa filiale Cap Gemini NV de 94,2% à 99,8% à l'issue d'une transaction réalisée fin avril pour un montant de 164 millions d'euros. Par voie de conséquence, les titres de Cap Gemini NV ont été retirés de la cote d'Euronext Amsterdam au 1er juin 2001 en vue du lancement ultérieur d'une procédure de rachat des actions encore détenues par les actionnaires minoritaires.

INTERIM FINANCIAL REVIEW

BUSINESS REVIEW

Last year was shaped by the acquisition of the Ernst & Young consulting business, followed by legal mergers and a large-scale integration process designed to efficiently combine the respective strengths of the Ernst & Young Consulting and Cap Gemini Group teams. The new Cap Gemini Ernst & Young Group started 2001 with an organization structure aimed at reaping the full benefits of the merger, in terms of value creation. As was to be expected with an operation on this scale, it took a few months for the new organization to settle down.

Despite the early effects of the crisis already impacting certain client industries in the early part of the year, namely the telecommunication and high technology sectors, the Group's revenues for the first quarter expanded by 7.6% like-for-like compared with pro forma revenue for the same period 2000.

Although the inflow of new orders remained high, especially for outsourcing services, second quarter revenue growth was slower than expected, the Group's first-half performance was indeed dampened by the significant slowdown encountered by client industries in various parts of the world, including:

- the telecoms sector worldwide which kept deteriorating throughout the various geographies, but especially in France, the United Kingdom, Benelux and Southern Europe;
- the financial services industry in the United States and Benelux;
- the high-tech industry in the United States and the Nordic countries;
- manufacturing industry in the United States.

The Group thus experienced in May and June a large number of projects signed or in progress that were postponed, staggered or even canceled by clients.

By contrast, Group revenues were satisfactory in the energy and utilities, life sciences, consumer products and insurance industries, and the volume of business in the health care industry — which accounts for a significant proportion of Group revenues in the United States — rose sharply.

The result was an erosion of second quarter like-for-like revenue growth, to 5.1% while on acceleration was rather expected. As a consequence, on June 26 the Group announced that it was downgrading its full-year revenue targets and launching an action plan to improve business profitability. The measures planned include:

- staff cutbacks, mainly in the United States, the United Kingdom and the Nordic countries, as well as across the Group's entire telecoms market unit, involving the elimination of around 2,700 jobs.
- the transfer of around 700 support staff to client-facing positions, following the rationalization of operating structures launched in the second quarter.
- the postponement or staggered implementation of certain initiatives that no longer represent priorities in the current circumstances.
- significant reductions in routine costs.

During the first half of the year, the Group registered a 6,3% revenue growth at constant rates and structure, with however a contrasted performance throughout the various geographies : at constant rates, the North American operations (34% of Group activity as of June 30) incurred a slight decrease (-1,5%), as well as the Asian Pacific region (-7,2% for 2% of Group business) ; on the reverse, European operations (64% of Group's activities) showed an average revenue growth of 11,7%.

The Group operating margin for the first half of 2001 is 6,1%. The detailed breakdown of operating profit by geography displayed in the Note 10 to consolidated statements hereafter shows a certain resilience of the North American operating margin (7,5%) ; with the exception of Benelux (14%), other geographies show an operating profitability below Group average, primarily due to the difficulties encountered by the telecommunications sector.

After taking into account the restructuring charge booked at the end of June, net income for the period is 111 million euros, ie 0,88 euro per share computed on the basis of an average diluted number of shares of 126,766,449.

At the end of April, the Group bought out substantially all of the remaining minority interests in Cap Gemini NV at a price of € 164 million, raising its interest in this company from 94.2% to 99.8%. Following this transaction, Cap Gemini NV shares - which were previously traded on the Euronext Amsterdam market - were delisted on June 1, 2001 in preparation for the compulsory buyout of the remaining minority interests.

ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS ET DES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

Il convient tout d'abord de rappeler que les comptes consolidés au 30 juin 2000 étaient composés d'un semestre complet d'activité du Groupe Cap Gemini et de six semaines (du 23 mai au 30 juin inclus) des activités de conseil d'Ernst & Young apportées au Groupe Cap Gemini le 23 mai 2000. Les comptes consolidés au 30 juin 2001 sont composés d'un semestre complet d'activité du nouveau Groupe Cap Gemini Ernst & Young.

Afin de faciliter la comparaison des informations financières, le compte de résultat pro forma du premier semestre 2000 est présenté en note 3 des notes sur les comptes semestriels consolidés et comporte certaines différences avec celui présenté dans le rapport relatif au premier semestre 2000. En effet, les comptes pro-forma 2000 ont été ajustés en vue de leur mise en conformité avec le périmètre, les méthodes d'évaluation et les règles comptables appliquées lors de la clôture de l'exercice 2000. Ces ajustements portent notamment sur la ligne impôts qui inclut désormais une charge d'impôt théorique pour les activités conseil d'Ernst & Young en Amérique du Nord.

Les produits d'exploitation consolidés

Les produits d'exploitation s'élèvent à 4 440 millions d'euros, en augmentation de 70% sur ceux du premier semestre 2000 (2 611 millions d'euros). A périmètre comparable sur les premiers semestres 2000 et 2001, la croissance du chiffre d'affaires pro forma du Groupe au premier semestre est de 8,0%. A taux de change et périmètre constants, elle est de 6,3%.

Sur une base trimestrielle, le Groupe a enregistré au terme des trois premiers mois de l'année un chiffre d'affaires de 2.214 millions d'euros, (en croissance de 9,7% à taux courants et de 7,6% à taux de change et périmètre constants) et au second trimestre un chiffre d'affaires de 2.226 millions d'euros, en croissance de 6,4% à taux courants et de 5,1% à taux de change et périmètre constants.

Le compte de résultat consolidé

- Le résultat d'exploitation s'élève à 269 millions d'euros, soit 6,1% du chiffre d'affaires : la marge d'exploitation est en baisse par rapport au premier semestre 2000 (8,5% pour les comptes consolidés et 10,0% pour les comptes pro forma). Alors que les taux d'activité n'étaient déjà pas à un niveau satisfaisant au cours du premier trimestre, le fort ralentissement constaté dans l'activité du Groupe à partir du mois de mai n'a pas rendu possible l'amélioration escomptée tant des niveaux d'activité que de la marge opérationnelle.
- L'amélioration du résultat financier (qui passe de -2 millions d'euros au premier semestre 2000 à 9 millions d'euros) résulte essentiellement des produits financiers liés à la prise de participation de Cisco Systems dans le Groupe réalisée fin octobre 2000 et, à hauteur de 3 millions d'euros, de l'effet de l'actualisation de l'actif d'impôt à long terme reconnu sur l'acquisition des activités nord-américaines d'Ernst & Young.
- Les autres produits et charges (net) s'élèvent à -53 millions d'euros (contre -39 millions d'euros en 2000) et sont principalement composés de :
 - 85 millions d'euros de coûts de restructuration liés au plan d'actions dont la mise en œuvre a débuté au mois de juin, et principalement :
 - aux réductions d'effectifs portant sur un total d'environ 2 700 personnes, principalement aux Etats-Unis, en Grande Bretagne, dans les pays nordiques et dans l'ensemble des activités télécoms du Groupe,
 - aux départs en « congé sabbatique », avec possibilité de réintégration à l'issue d'une certaine période, et ce à l'initiative de la société (cette procédure a concerné près de 200 collaborateurs aux Etats-Unis),
 - 29 millions d'euros de plus-value correspondant à la cession de la majeure partie de nos activités de « business process outsourcing » au Royaume-Uni.
- La charge d'impôt de 100 millions d'euros constatée dans les comptes consolidés au 30 juin est à comparer à une charge d'impôt de 69 millions d'euros pour le premier semestre 2000. Cette dernière a été recalculée en utilisant la méthode de comptabilisation retenue au 31 décembre 2000 pour ce qui concerne l'économie fiscale nord-américaine liée à l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young. L'effet de ce retraitement correspond à l'annulation du produit net d'impôt de 140 millions d'euros reconnu à l'origine dans les comptes du 30 juin 2000. Les comptes pro forma du premier semestre 2000 ont été eux aussi retraités afin de prendre en compte une charge d'impôt théorique sur les résultats générés en Amérique du Nord pendant cette même période.

Le taux effectif d'impôt est de 44,4% au premier semestre 2001. Sur l'année 2000, le taux effectif d'impôt après correction de l'effet de la non taxation de la plus-value de dilution Cisco s'établissait à 41%. L'augmentation de ce taux d'impôt provient notamment de l'imposition sur la plus-value de cession des activités de « business process outsourcing » au Royaume-Uni dont le taux effectif est de 48% et de la non activation des pertes fiscales reportables en Suisse et en Asie Pacifique. Ces effets négatifs sont compensés partiellement par un effet positif relatif au traitement du crédit d'impôt lié à l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young en Amérique du Nord.
- Après prise en compte du résultat des sociétés mises en équivalence, des intérêts minoritaires et de l'amortissement des écarts d'acquisition, le résultat net part du Groupe s'élève à 111 millions d'euros (contre 95 millions d'euros en 2000 après retraitement de l'économie fiscale américaine retenue pour la clôture des comptes 2000).
- Le résultat net dilué par actions passe de 0,98 à 0,88 euros (soit une diminution de 10,2%).

FINANCIAL REVIEW

The published consolidated financial statements for the six months ended June 30, 2000 included six months' results of the Cap Gemini Group and six weeks' results (from May 23 to June 30) of the Ernst & Young consulting business acquired on May 23, 2000. The consolidated financial statements for the six months ended June 30, 2001 are those of the new Cap Gemini Ernst & Young Group for the full six month period.

In order to permit meaningful period-on-period comparisons, a pro forma income statement for the six months ended June 30, 2000 is included in note 3 to the interim consolidated financial statements. There are certain differences between this pro forma income statement and the one published in the first-half 2000 interim report. These differences result from adjustments made to the published financial statements to reflect the scope of consolidation, valuation methods and accounting policies applied at the December 31, 2000 year-end. These adjustments mainly concern income tax, which now includes a theoretical tax charge on the profits of the Ernst & Young consulting business in North America.

Consolidated operating revenue

Consolidated operating revenue for the first half of 2001 totaled € 4,440 million, up 70% compared with € 2,611 million in the same period of the previous year. Based on a comparable Group structure and pro forma revenue for first-half 2000, the increase was 8.0%. Like-for-like growth was 6.3%.

On a quarterly basis, revenue for the first quarter of 2001 totaled € 2,214 million, up 9.7% at actual exchange rates and 7.6% based on constant exchange rates and a comparable Group structure. Second quarter revenue came to € 2,226 million, representing an increase of 6.4% at actual exchange rates and 5.1% like-for-like.

Consolidated statement of income

- Operating income amounted to € 269 million, representing 6.1% of revenue compared with 8.5% in first-half 2000 based on published figures and 10.0% pro forma. Staff utilization rates were already below average in the first quarter and the sharp slowdown in activity as from May prevented the Group from achieving the expected improvements in revenue and operating margin.
- The swing from net interest expense of € 2 million in first-half 2000 to net interest income of € 9 million in the first six months of 2001 was primarily attributable to the investment of the proceeds from the October 2000 issue of shares to Cisco Systems and the € 3 million impact of discounting the long-term deferred tax asset recognized on acquisition of the Ernst & Young consulting business in North America.
- Other revenue and expenses, net, represented a net expense of € 53 million versus € 39 million in first-half 2000. The main items reported under this heading are as follows:
 - restructuring charge of € 85 million related to the action plan launched in June. The plan provides for the following measures:
 - staff cutbacks, mainly in the United States, the United Kingdom and the Nordic countries, as well as across the Group's entire telecoms market unit, involving the elimination of around 2,700 jobs,
 - sabbatical leave for some 200 employees in the United States, who may be given the opportunity to re-join the Group after a certain period,
 - a € 29 million profit realized on the sale of the bulk of the business process outsourcing activity in the United Kingdom.
- The tax charge recorded in the consolidated financial statements amounted to € 100 million for the six months ended June 30, 2001 compared with € 69 million for the same period of 2000. The first-half 2000 tax charge has been recalculated using the method adopted at December 31, 2000 to account for the tax saving arising from the acquisition of the Ernst & Young consulting business in North America. The adjustment consisted of canceling the € 140 million net tax benefit originally recorded in the first-half 2000 accounts. The pro forma first-half 2000 accounts have also been adjusted to include a theoretical tax charge on income generated during the period in North America.

The effective tax rate for first-half 2001 stands at 44.4%, compared with the full-year 2000 effective rate of 41% after adjustment for the Cisco dilution gain which is not taxable. The higher effective rate stems from the profit realized on the sale of business process outsourcing activities in the United Kingdom, for which the effective tax rate is 48%, and the non-recognition of tax loss carryforwards in Switzerland and the Asia-Pacific region. These negative impacts are partly offset by the positive impact of the accounting treatment applied to the tax credit arising on acquisition of Ernst & Young's consulting business in North America.
- After taking into account the Group's equity in the net results of affiliates, minority interests and amortization of goodwill, net income for the period came to € 111 million, versus € 95 million in first-half 2000, adjusted for the U.S. tax credit on the same basis as at year-end 2000.
- Diluted earnings per share contracted by 10.2% to € 0.88 from € 0.98.

Le bilan consolidé

- La situation nette de l'ensemble consolidé (capitaux propres et intérêts minoritaires) s'établit à 4 354 millions d'euros, soit une augmentation par rapport au 31 décembre 2000 de 131 millions d'euros ; cette augmentation résulte principalement des mouvements suivants :
 - le résultat net des six premiers mois (111 millions d'euros),
 - la variation de la réserve de conversion (162 millions d'euros) qui traduit l'évolution du dollar américain (+ 142 millions d'euros), de la livre sterling (+25 millions d'euros) et de la couronne suédoise (-6 millions d'euros) par rapport à l'euro,
 - la distribution de 149 millions d'euros de dividendes par la société mère au titre de l'exercice 2000 et le paiement de 15 millions d'euros de « précompte »,
 - l'augmentation du capital de 21 millions d'euros consécutive à des levées d'options par les salariés du Groupe,
 - la variation de la prime d'émission de 33 millions d'euros qui provient principalement de la reprise de provisions constatées dans le bilan d'ouverture d'Ernst & Young au 23 mai 2000,
 - le rachat de 5,6% du capital de Cap Gemini NV entraînant une diminution des intérêts minoritaires de 29 millions d'euros.
- Les actifs à long terme augmentent de 368 millions d'euros par rapport à ce qu'ils étaient au 31 décembre 2000 ; augmentation qui résulte principalement de :
 - l'acquisition de parts dans la société Vertex (40 millions d'euros) suite à la cession de la majeure partie de nos activités de « business process outsourcing » au Royaume-Uni,
 - l'acquisition par Cap Gemini SA, le 28 avril 2001, de 5,6% du capital de Cap Gemini NV pour un montant de 164 millions d'euros, laquelle génère un écart d'acquisition de 138 millions d'euros,
 - l'acquisition d'immobilisations corporelles, principalement au Benelux (20 millions d'euros), au Royaume-Uni (17,7 millions d'euros), en Amérique du Nord (15,7 millions d'euros) et en Allemagne (9,3 millions d'euros),
 - l'effet de la conversion des actifs en devises pour 142 millions d'euros (dont 71 millions d'euros sur l'impôt différé actif à long terme).
- Les créances d'exploitation nettes incluent les clients et comptes rattachés nets pour 2 565 millions d'euros (contre 2 164 millions d'euros au 31 décembre 2000), soit une augmentation de 18,5% qu'il convient de comparer à une croissance des produits d'exploitation de 2,8% entre le deuxième semestre 2000 et le premier semestre 2001.
- La trésorerie du Groupe a diminué de 490 millions d'euros depuis le 31 décembre 2000 du fait notamment de l'acquisition de 5,6% du capital de Cap Gemini NV (167 millions d'euros), du paiement de 149 millions d'euros de dividendes et d'un investissement net en immobilisations corporelles et incorporelles de 91 millions d'euros. La trésorerie d'exploitation diminue de 60 millions d'euros sur cette même période. Bien que conforme aux tendances historiquement constatées sur le premier semestre, ce chiffre est impacté de l'accroissement sensible des créances d'exploitation et de décaissements à caractère non récurrent liés aux opérations d'intégration de l'activité Conseil d'Ernst & Young.

Les comptes de la société mère Cap Gemini S.A.

- Le total des produits d'exploitation et des produits financiers du premier semestre 2001 de Cap Gemini S.A. s'élève à 165 millions d'euros, contre 154 millions d'euros pour le premier semestre 2000, augmentation principalement due au montant des redevances facturées au premier semestre 2001 (94 millions d'euros contre 46 au premier semestre 2000) compensée partiellement par une diminution des dividendes reçus (53 millions d'euros contre 98 au 1er semestre 2000),
- Le résultat avant impôt du premier semestre 2001 est un bénéfice de 157 millions d'euros contre 137 millions d'euros au 30 juin 2000.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2001

Dans une économie qui marquait déjà depuis plusieurs mois un très net ralentissement, l'onde de choc provoquée par les attentats du 11 septembre — qui ont coûté au Groupe une importante perte de chiffre d'affaires et de prises de commandes — a repoussé d'au moins un ou deux trimestres l'espoir d'une reprise de la croissance. Les Etats-Unis sont évidemment les plus touchés mais la récession américaine menace d'entraîner dans de nombreux pays une crise dont personne ne se hasarde à prédire l'ampleur ni la durée.

Compte tenu des informations recueillies auprès de ses clients dans les 30 pays où il est implanté de façon significative, le Groupe prend en considération **plusieurs hypothèses** qui à ce jour — 11 octobre 2001 — vont du maintien d'une croissance modérée (scénario qui sous-tendait les objectifs annoncés le 26 juin mais qui est considéré maintenant comme optimiste) à une diminution du volume global des affaires qu'entraînerait la persistance d'un climat de récession généralisée.

En attendant de savoir laquelle de ces différentes hypothèses se vérifiera — et au terme d'un troisième trimestre dont les résultats exacts ne sont pas connus à ce jour, mais qui devrait s'avérer très inférieur à ces objectifs — le Conseil d'Administration a décidé :

- de n'indiquer pour le moment aucun nouveau chiffre concernant l'exercice en cours ou les premières esquisses budgétaires mises à l'étude pour l'exercice 2002,
- de préparer ou d'accélérer un certain nombre de mesures conservatoires (compression des dépenses, élagage des structures opérationnelles, délocalisation de certaines productions, expansion des centres de développement,...) dont la mise en œuvre permettra au Groupe de mieux « traverser la tempête » si l'entrée en récession de l'Europe se confirme, et de profiter rapidement de la reprise lorsque celle-ci surviendra.

Consolidated balance sheet

- Consolidated shareholders' equity, including minority interests, totaled € 4,354 million at June 30, 2001. The increase of € 131 million compared with December 31, 2000 was primarily attributable to the following movements:
 - inclusion of € 111 million of first-half net income,
 - translation adjustments of € 162 million, reflecting the impact of changes in exchange rates of the dollar (€ 142 million positive adjustment), the pound sterling (€ 25 million positive adjustment) and the Swedish kroner (€ 6 million negative adjustment) against the euro,
 - payment of the 2000 dividend, amounting to € 149 million, plus dividend equalization tax of € 15 million,
 - share issues totaling € 21 million, on exercise of employee stock options,
 - € 33 million increase in additional paid-in capital, primarily reflecting the reversal of provisions recorded in the opening balance sheet of Ernst & Young at May 23, 2000,
 - € 29 million reduction in minority interests, following the buyout of 5.6% minority interests in Cap Gemini NV.
- Fixed assets expanded by € 368 million over the six-month period, mainly as a result of:
 - the acquisition of shares in Vertex for € 40 million following the sale of business process outsourcing activities in the United Kingdom,
 - the April 28, 2001 acquisition by Cap Gemini S.A. of 5.6% of the capital of Cap Gemini NV at a cost of € 164 million, giving rise to the recognition of goodwill in the amount of € 138 million,
 - additions to property, plant and equipment in Benelux (€ 20 million), the United Kingdom (€ 17.7 million), North America (€ 15.7 million) and Germany (€ 9.3 million),
 - translation adjustments to assets denominated in foreign currencies for € 142 million, including € 71 million in adjustments to long-term deferred tax assets.
- Net receivables include accounts and notes receivable of € 2,565 million versus € 2,164 million at December 31, 2000. This represented an 18.5% increase compared with only 2.8% growth in operating revenue between second-half 2000 and first-half 2001.
- Cash and cash equivalents contracted by € 490 million between December 31, 2000 and June 30, 2001. The decrease stemmed primarily from cash outflows of € 164 million related to the acquisition of an additional 5.6% interest in Cap Gemini NV, € 149 million for dividends and € 91 million for additions to property, plant and equipment and intangible assets, net of the proceeds from disposals. The significant increase in receivables and some non-recurring payments related to the Ernst & Young integration process adversely affected cash flows from operating activities. Nevertheless, the € 60 million in net cash used by operations was consistent with the trend observed in previous interim periods.

Cap Gemini S.A. interim results

- The Company's operating and investment revenues for the first half of 2001 totaled € 165 million versus € 154 million for the same period of 2000. The increase was primarily attributable to higher royalties, which rose to € 94 million from € 46 million, partly offset by a decline in dividend income, to € 53 million from € 98 million.
- Income before tax amounted to € 157 million compared with € 137 million for first-half 2000.

FULL-YEAR OUTLOOK

In an economy that had already experienced a heavy slowdown over the last few months, the shock caused by the September 11 attacks — which cost the Group significant losses in revenue and bookings — has pushed back by at least one or two quarters the hope of a recovery in growth. The United States is obviously the worst affected but the American recession threatens to bring about in numerous countries a crisis whose scale and length no-one dares predict.

Given the information gathered from its clients in the 30 countries where it has a significant presence, the Group is considering **several hypotheses** which — as of today, October 11, 2001 — range from moderate growth continuation (a scenario which underpinned the objectives announced on June 26 but which is now considered optimistic) to a reduction in the global volume of business activity which the persistence of a general depressed climate would generate.

While awaiting better visibility on which of these hypotheses will turn out to be correct — and after a third quarter which, although its exact results are not yet known, will no doubt be far below our previous objectives — the Board of Directors has decided:

- to indicate for the moment no new figure regarding the current fiscal year or the first budget drafts being studied for 2002,
- to prepare or accelerate a certain number of measures of precaution (cost squeeze, pruning of the operational structures, relocating certain production activities, expansion of development centers,...) whose implementation will enable the Group to weather the storm better should a recession in Europe be confirmed, and to rapidly take advantage of the recovery when it happens.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES INTERMÉDIAIRES CONSOLIDÉS, RELATIFS A LA PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2001

Aux actionnaires de CAP GEMINI S.A.,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société et en application de l'article L. 232-7 du Code de Commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes intermédiaires consolidés de la société Cap Gemini SA et de ses filiales (le Groupe "Cap Gemini Ernst & Young"), établis en euros , relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2001, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes intermédiaires consolidés 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.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes intermédiaires consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la régularité et la sincérité des comptes intermédiaires consolidés, établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations du semestre ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe à la fin de cette période.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes intermédiaires consolidés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes intermédiaires consolidés semestriels.

Fait à Paris, le 12 octobre 2001

Les Commissaires aux Comptes

COOPERS & LYBRAND AUDIT
Membre de PricewaterhouseCoopers
Bernard Rasclé

CONSTANTIN ASSOCIÉS
Jean-François Serval - Laurent Lévesque

INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 2001

Translated from the French language report.

To the shareholders of Cap Gemini S.A.,

In our capacity as Statutory Auditors of Cap Gemini SA and in accordance with section L.232-7 of the Commercial Code, we have performed a limited review of the accompanying interim consolidated financial statements ("tableau d'activité et de résultats") of Cap Gemini SA and its subsidiaries (the "Cap Gemini Ernst & Young Group") for the period from January 1 to June 30, 2001, presented in euro. We have also reviewed the information contained in the interim report.

These interim consolidated financial statements are the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility, based on our limited review, is to report our conclusions concerning these consolidated financial statements.

We conducted our limited review in accordance with the standards generally accepted in France. Those standards require that we perform limited procedures to obtain reasonable assurance, below the level resulting from an audit, that the interim consolidated financial statements do not contain any material errors. A limited review of interim financial statements consists principally of applying analytical procedures and making inquiries of persons responsible for financial and accounting matters. It is substantially less in scope than an audit.

Based on our limited review, we are not aware of any material modifications that should be made to the accompanying interim consolidated financial statements, in order to present fairly the consolidated results of operations for the six-month period ended June 30, 2001 and the consolidated financial position and assets and liabilities of the Cap Gemini Ernst & Young Group at that date, in accordance with French generally accepted accounting principles.

We have also reviewed the information given in the interim report accompanying the consolidated financial statements that were the subject of our limited review. We have no matters to report concerning the fairness of the information given in this interim report or its consistency with the interim financial statements.

Paris, October 12, 2001

The Statutory Auditors

COOPERS & LYBRAND AUDIT
Member of PricewaterhouseCoopers
Bernard Rasclé

CONSTANTIN ASSOCIÉS
Jean-François Serval - Laurent Lévesque

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS
POUR L'EXERCICE 2000 ET POUR LES PREMIERS SEMESTRES CLOS
LES 30 JUIN 2000 ET 2001

(en millions d'euros)

	Exercice 2000		1 ^{er} semestre 2000 (*)		1 ^{er} semestre 2001	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
PRODUITS D'EXPLOITATION	6 931	100,0	2 611	100,0	4 440	100,0
Coût des services rendus	(6 228)	(89,9)	(2 390)	(91,5)	(4 171)	(93,9)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	703	10,1	221	8,5	269	6,1
Produits/frais financiers (net)	(7)	(0,1)	(2)	(0,1)	9	0,2
Autres produits et charges (net)	9	0,1	(39)	(1,5)	(53)	(1,2)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	705	10,2	180	6,9	225	5,1
Impôts	(238)	(3,4)	(69)	(2,6)	(100)	(2,3)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	467	6,7	111	4,4	125	2,8
AVANT AMORTISSEMENT DES ÉCARTS D'ACQUISITION						
Résultat des sociétés mises en équivalence	(7)	(0,2)	(2)	(0,1)	(1)	-
Intérêts minoritaires	(7)	(0,1)	(3)	(0,1)	-	-
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	453	6,5	106	4,1	124	2,8
AVANT AMORTISSEMENT DES ÉCARTS D'ACQUISITION						
Amortissement des écarts d'acquisition	(22)	(0,3)	(11)	(0,4)	(13)	(0,3)
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	431	6,2	95	3,6	111	2,5

	Exercice 2000	1 ^{er} semestre 2000 (*)	1 ^{er} semestre 2001
NOMBRE D' ACTIONS	103 875 903	92 536 043	124 607 381
Nombre moyen potentiellement dilutif d'options de souscription d'actions	4 044 875	4 227 761	2 159 068
NOMBRE MOYEN D' ACTIONS RETRAITÉ	107 920 778	96 763 804	126 766 449
NOMBRE D' ACTIONS EN FIN DE PÉRIODE	124 305 544	121 280 266	125 100 296
Résultat net (part du Groupe)	431	95	111
Résultat net par action (en euros) (1)	4,15	1,03	0,89
Résultat net dilué par action (en euros) (2)	3,99	0,98	0,88
Résultat net par action (en euros) (3)	3,47	0,78	0,89

- (1) résultat net part du Groupe rapporté au nombre moyen d'actions
(2) résultat net part du Groupe rapporté au nombre moyen d'actions retraits
(3) résultat net part du Groupe rapporté au nombre d'actions en fin de période

(*) Les comptes du premier semestre 2000 ont été retraités afin de les mettre en conformité avec les méthodes retenues au 31 décembre 2000, notamment en ce qui concerne le traitement du crédit d'impôt lié à l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young en Amérique du Nord.

Le résultat net du Groupe après amortissement des écarts d'acquisition mais avant intérêts minoritaires ressort à 111 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2001, soit 2,5% des produits d'exploitation contre 98 millions d'euros et 3,8% pour le 1^{er} semestre 2000 (et 438 millions d'euros et 6,3% pour l'exercice 2000).

CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2000
AND THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 2000 AND 2001.

<i>(in millions of euros)</i>	Full year 2000		First-half 2000 (*)		First-half 2001	
	Amounts	%	Amounts	%	Amounts	%
OPERATING REVENUE	6,931	100.0	2,611	100.0	4,440	100.0
Cost of services rendered	(6,228)	(89.9)	(2,390)	(91.5)	(4,171)	(93.9)
OPERATING INCOME	703	10.1	221	8.5	269	6.1
Interest income/(expense), net	(7)	(0.1)	(2)	(0.1)	9	0.2
Other revenue and expenses, net	9	0.1	(39)	(1.5)	(53)	(1.2)
INCOME OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES BEFORE TAX	705	10.2	180	6.9	225	5.1
Income tax	(238)	(3.4)	(69)	(2.6)	(100)	(2.3)
INCOME OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES BEFORE AMORTIZATION OF GOODWILL	467	6.7	111	4.4	125	2.8
Equity in net results of affiliates	(7)	(0.2)	(2)	(0.1)	(1)	-
Minority interests	(7)	(0.1)	(3)	(0.1)	-	-
NET INCOME BEFORE AMORTIZATION OF GOODWILL	453	6.5	106	4.1	124	2.8
Amortization of goodwill	(22)	(0.3)	(11)	(0.4)	(13)	(0.3)
NET INCOME	431	6.2	95	3.6	111	2.5

	Full year 2000	First-half 2000 (*)	First-half 2001
AVERAGE NUMBER OF SHARES	103,875,903	92,536,043	124,607,381
Weighted average number of stock options	4,044,875	4,227,761	2,159,068
ADJUSTED AVERAGE NUMBER OF SHARES	107,920,778	96,763,804	126,766,449
NUMBER OF SHARES AT DECEMBER 31 AND JUNE 30	124,305,544	121,280,266	125,100,296
Net income	431	95	111
Primary earnings per share (in euros) (1)	4.15	1.03	0.89
Diluted earnings per share (in euros) (2)	3.99	0.98	0.88
Primary earnings per share (in euros) (3)	3.47	0.78	0.89

- (1) Earnings per share based on average number of shares
(2) Earnings per share based on adjusted average number of shares
(3) Earnings per share based on number of shares at December 31 and June 30

(*) The financial statements for first-half 2000 have been restated in order to reflect the accounting principles used at December 31, 2000, especially with regard to the treatment of the tax credit concerning the acquisition of Ernst & Young's consulting business in North America.

Consolidated net income for the six months ended June 30, 2001, before minority interests but after amortization of goodwill, totaled € 111 million. This figure represents 2.5% of operating revenue, versus € 98 million or 3.8% of operating revenue for the first half of 2000 and € 438 million or 6.3% for full-year 2000.

BILANS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2000, AU 31 DÉCEMBRE 2000 ET AU 30 JUIN 2001

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2000 (*)	31 décembre 2000	30 juin 2001
ACTIF			
Immobilisations incorporelles	1 631	1 646	1 831
Immobilisations corporelles	468	475	535
Immobilisations financières	45	70	111
TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	2 144	2 191	2 477
Impôt différé actif à long terme	761	786	868
TOTAL DES ACTIFS À LONG TERME	2 905	2 977	3 345
Créances d'exploitation (net)	1 979	2 312	2 716
Créances diverses	275	327	338
Créances financières et placements à court terme	183	666	274
Banques	240	463	353
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT	2 677	3 768	3 681
TOTAL	5 582	6 745	7 026
PASSIF			
Capital social	970	995	1 001
Primes d'émission et d'apport	1 367	2 073	2 126
Réserves	801	1 080	1 184
CAPITAUX PROPRES	3 138	4 148	4 311
Intérêts minoritaires	40	75	43
SITUATION NETTE DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ	3 178	4 223	4 354
Dettes financières à long terme	88	91	101
Provisions et autres passifs à long terme	241	211	235
TOTAL DES PASSIFS À LONG TERME	329	302	336
Dettes financières à court terme	603	189	164
Dettes d'exploitation	1 349	1 875	1 955
Dettes diverses	123	156	217
TOTAL DES PASSIFS À COURT TERME	2 075	2 220	2 336
TOTAL	5 582	6 745	7 026
ENDETTEMENT NET	268	(849)	(362)

(*) Les comptes au 30 juin 2000 ont été retraités afin de les mettre en conformité avec les méthodes retenues au 31 décembre 2000, notamment en ce qui concerne le traitement du crédit d'impôt lié à l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young en Amérique du Nord.

CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

AT JUNE 30, 2000, DECEMBER 31, 2000 AND JUNE 30, 2001

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2000 (*)	December 31, 2000	June 30, 2001
ASSETS			
Intangible assets	1,631	1,646	1,831
Property, plant and equipment	468	475	535
Investments	45	70	111
TOTAL FIXED ASSETS	2,144	2,191	2,477
Long-term deferred tax assets	761	786	868
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	2,905	2,977	3,345
Accounts and notes receivable, net	1,979	2,312	2,716
Other receivables	275	327	338
Financial receivables and short-term investments	183	666	274
Cash	240	463	353
TOTAL CURRENT ASSETS	2,677	3,768	3,681
TOTAL ASSETS	5,582	6,745	7,026
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	970	995	1,001
Additional paid-in capital	1,367	2,073	2,126
Retained earnings	801	1,080	1,184
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	3,138	4,148	4,311
Minority interests	40	75	43
SHAREHOLDERS' EQUITY, INCLUDING MINORITY INTERESTS	3,178	4,223	4,354
Long-term debt	88	91	101
Provisions and other long-term liabilities	241	211	235
TOTAL LONG-TERM LIABILITIES	329	302	336
Short-term debt and bank overdrafts	603	189	164
Accounts and notes payables	1,349	1,875	1,955
Other payables	123	156	217
TOTAL CURRENT LIABILITIES	2,075	2,220	2,336
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY	5,582	6,745	7,026
NET DEBT	268	(849)	(362)

(*) The financial statements for first-half 2000 have been restated in order to reflect the accounting principles used at December 31, 2000, especially with regard to the treatment of the tax credit concerning the acquisition of Ernst & Young's consulting business in North America.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS
 POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2000
 ET POUR LES PREMIERS SEMESTRES 2000 ET 2001

(en millions d'euros)	Exercice 2000	1 ^{er} semestre 2000	1 ^{er} semestre 2001
FLUX D'EXPLOITATION			
Résultat net (part du Groupe)	431	95	111
Intérêts minoritaires	7	3	-
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	438	98	111
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité:			
Amortissements	145	59	100
Provisions	12	5	14
Variation des impôts différés	33	(7)	6
Plus-value de dilution Cisco Systems	(134)	-	-
Plus-values sur cessions d'immobilisations	36	8	(32)
Autres éléments	-	(15)	0
MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES (I)	530	148	199
DIVIDENDES REÇUS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE (II)	7	-	-
Variation des créances d'exploitation (net) (A)	1 169	194	400
Variation des dettes d'exploitation (net) (B)	499	(31)	59
Variation des créances et dettes diverses (C)	313	(126)	82
VARIATION DU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (III=A-B-C)	357	351	259
FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION (IV=I+II-III)	180	(203)	(60)
FLUX D'INVESTISSEMENTS			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	169	68	153
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(22)	(12)	(62)
	147	56	91
Acquisitions d'immobilisations financières	45	10	241
Produits de cession d'immobilisations financières	(25)	-	(8)
	20	10	233
Incidence des variations de périmètre	(*) 482	(*) 399	(8)
FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENTS (V)	649	465	316
FLUX DE CAPITAUX			
Augmentations de capital en numéraire (dont exercice de stock-options)	(**) 730	17	21
Minoritaires sur augmentations de capital des filiales	(**) 170	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(78)	(78)	(149)
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(2)	(2)	(1)
Emission/remboursement d'emprunts	(92)	306	15
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (VI)	728	243	(114)
VARIATION DE TRÉSORERIE (IV-V+VI)	259	(425)	(490)
TRÉSORERIE D'OUVERTURE	749	749	1 003
TRÉSORERIE DE CLÔTURE	1 003	324	545
Incidence des variations de cours des devises	(5)	-	32
VARIATION DE TRÉSORERIE	259	(425)	(490)

(*) Correspond principalement au paiement en numéraire effectué pour l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young augmenté des frais payés relatifs à cette opération.

(**) Durant l'exercice 2000, Cisco Systems a investi 698 millions d'euros nets des frais relatifs à l'opération dans le capital de Cap Gemini SA et 170 millions d'euros nets des frais relatifs à l'opération dans le capital de Cap Gemini Telecom SA.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2000
AND THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 2000 AND 2001

<i>(in millions of euros)</i>	Full year 2000	First-half 2000	First-half 2001
OPERATING ACTIVITIES			
Net income	431	95	111
Minority interests	7	3	-
NET INCOME OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES	438	98	111
Elimination of income and expense items having no effect on cash or unrelated to the activity:			
Depreciation and amortization	145	59	100
Provisions	12	5	14
Change in deferred taxes	33	(7)	6
Cisco Systems dilution gain	(134)	-	-
(Gains)/losses on disposals of fixed assets	36	8	(32)
Other	-	(15)	-
CASH FLOW OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES (I)	530	148	199
DIVIDENDS RECEIVED FROM AFFILIATES (II)	7	-	-
Change in accounts and notes receivable, net (A)	1,169	194	400
Change in accounts and notes payable, net (B)	499	(31)	59
Change in other receivables and payables, net (C)	313	(126)	82
NET MOVEMENT IN WORKING CAPITAL (III=A-B-C)	357	351	259
NET CASH PROVIDED/(USED) BY OPERATIONS (IV=I+II-III)	180	203	(60)
INVESTING ACTIVITIES			
Acquisitions of property, plant and equipment and intangible assets	169	68	153
Disposals of property, plant and equipment and intangible assets	(22)	(12)	(62)
	147	56	91
Acquisitions of investments	45	10	241
Disposals of investments	(25)	-	(8)
	20	10	233
Effect of changes in Group structure	(*) 482	(*) 399	(8)
NET CASH PROVIDED BY INVESTING ACTIVITIES (V)	649	465	316
FINANCING ACTIVITIES			
Increase in share capital (including exercise of stock options)	(**) 730	17	21
Minority interests in increase in share capital of subsidiaries	(**) 170	-	-
Dividends paid to parent company shareholders	(78)	(78)	(149)
Dividends paid to minority shareholders of consolidated companies	(2)	(2)	(1)
Net change in borrowings	(92)	306	15
NET CASH PROVIDED/(USED) BY FINANCING ACTIVITIES (VI)	728	243	(114)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (IV-V+VI)	259	(425)	(490)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	749	749	1,003
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF THE PERIOD	1,003	324	545
Effect of exchange rate movements on cash and cash equivalents	(5)	-	32
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	259	(425)	(490)

(*) Reflects the cash payment made for the acquisition of Ernst & Young's consulting business plus related fees and expenses.

(**) During 2000, Cisco Systems invested € 698 million net of costs related to its purchase of shares in Cap Gemini S.A. and € 170 million net of costs related to its purchase of shares in Cap Gemini Telecom S.A.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DU 1^{ER} JANVIER 2000 AU 30 JUIN 2001

(en millions d'euros)

	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission et d'apport	Actions propres	Réserves	Capitaux propres du Groupe
Au 1^{er} JANVIER 2000	77 945 108	624	1 226	-	761	2 611
Augmentations de capital par levée d'options	1 025 565	8	24	-	-	32
Apport des activités conseil d'Ernst & Young						
- augmentation de capital par l'émission d'actions pour rémunérer l'apport	42 737 107	342	9 060	-	-	9 402
- coûts directement imputables à l'acquisition, nets d'impôts, déduits de la prime d'émission	-	-	(148)	-	-	(148)
- actif d'impôt lié à l'acquisition des activités Conseil d'Ernst & Young	-	-	698	-	-	698
- écart entre prix d'acquisition et valeur nette comptable des actifs apportés	-	-	(9 497)	-	-	(9 497)
Elimination de 192 538 actions propres détenues au 31 décembre 2000	-	-	33	(33)	-	-
Augmentation de capital par l'émission d'actions pour la prise de participation de Cisco Systems nets des coûts liés à l'acquisition	2 597 764	21	677	-	-	698
Dividendes distribués au titre de 1999	-	-	-	-	(78)	(78)
Ecart de conversion	-	-	-	-	(1)	(1)
Résultat net (part du Groupe)	-	-	-	-	431	431
Au 31 DÉCEMBRE 2000	124 305 544	995	2 073	(33)	1 113	4 148
Augmentations de capital par levée d'options	794 752	6	15	-	-	21
Apport des activités conseil d'Ernst & Young (1)	-	-	33	-	-	33
Dividendes distribués au titre de 2000	-	-	-	-	(149)	(149)
Elimination de 30 051 actions propres retournées lors du premier semestre 2001	-	-	5	(5)	-	-
Précompte sur exercice 2000	-	-	-	-	(15)	(15)
Ecart de conversion	-	-	-	-	162	162
Résultat net (part du Groupe)	-	-	-	-	111	111
Au 30 JUIN 2001	125 100 296	1 001	2 126	(38)	1 222	4 311

(1) La variation de la prime d'émission de 33 millions d'euros provient principalement de la reprise de provisions constatées dans le bilan d'ouverture d'Ernst & Young au 23 Mai 2000.

CONSOLIDATED STATEMENTS OF CHANGES IN SHAREHOLDERS EQUITY FROM JANUARY 1, 2000 TO JUNE 30, 2001

(in millions of euros)

	Number of shares	Share capital	Additional paid-in capital	Treasury stock	Retained earnings	Shareholders' equity
At JANUARY 1, 2000	77,945,108	624	1,226	-	761	2,611
Increase in share capital upon exercise of options	1,025,565	8	24	-	-	32
Acquisition of the Ernst & Young consulting business:						
- share issue	42,737,107	342	9,060	-	-	9,402
- costs directly relating to the acquisition, net of tax, written off against the premium on the shares	-	-	(148)	-	-	(148)
- deferred tax asset as a result of acquisition of the Ernst & Young consulting business	-	-	698	-	-	698
- difference between acquisition cost and book value of contributed assets	-	-	(9,497)	-	-	(9,497)
Elimination of treasury stock (192,538 shares) held at December 31, 2000	-	-	33	(33)	-	-
Issuance of shares to Cisco Systems, net of costs related directly to the transaction	2,597,764	21	677	-	-	698
Dividends paid	-	-	-	-	(78)	(78)
Translation adjustment	-	-	-	-	(1)	(1)
Net income for 2000	-	-	-	-	431	431
At DECEMBER 31, 2000	124,305,544	995	2,073	(33)	1,113	4,148
Increase in share capital upon exercise of options	794,752	6	15	-	-	21
Acquisition of the Ernst & Young consulting business (1)	-	-	33	-	-	33
Dividends paid	-	-	-	-	(149)	(149)
Elimination of treasury stock (30, 051 shares) held during first-half 2001	-	-	5	(5)	-	-
Dividend equalization tax for 2000	-	-	-	-	(15)	(15)
Translation adjustments	-	-	-	-	162	162
Net income for the first-half of 2001	-	-	-	-	111	111
At JUNE 30, 2001	125,100,296	1,001	2,126	(38)	1,222	4,311

(1) The € 33 million increase in additional paid-in capital reflects the reversal of provisions recorded in Ernst & Young's opening balance sheet at May 23, 2000.

NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

Les comptes consolidés au 30 juin 2000 étaient composés d'un semestre complet d'activité du Groupe Cap Gemini et de six semaines (du 23 mai 2000 au 30 juin 2000 inclus) des activités de conseil d'Ernst & Young apportées au Groupe Cap Gemini le 23 mai 2000. Les comptes consolidés au 30 juin 2001 sont composés d'un semestre complet d'activité du Groupe Cap Gemini Ernst & Young.

Afin de faciliter la comparaison des informations financières, le compte de résultat pro forma du premier semestre 2000 du Groupe est présenté dans la note 3 ci-après et comporte certaines différences avec celui présenté dans le rapport relatif au premier semestre 2000. En effet, les comptes pro forma du premier semestre 2000 ont été ajustés en vue de leur mise en conformité avec le périmètre, les méthodes d'évaluation et les règles comptables appliquées lors de la clôture de l'exercice 2000. Cet ajustement porte notamment sur la ligne impôts qui inclut désormais une charge d'impôts théorique pour les activités conseil d'Ernst & Young en Amérique du Nord.

1- Principes comptables

Les comptes consolidés ont été établis en conformité avec les principes et normes comptables français et notamment avec le règlement n°99-02 du Comité de la Réglementation Comptable homologué le 22 juin 1999 et, pour les comptes intermédiaires, avec la recommandation n° 99.R.01 du 18 mars 1999 émise par le Conseil National de la Comptabilité.

Les principes comptables appliqués par le Groupe sont détaillés dans les "Notes sur les comptes consolidés du Groupe Cap Gemini" incluses dans le Document de Référence 2000.

2- Evolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2001

Le 28 avril 2001, Cap Gemini SA a acheté 5,6% du capital de Cap Gemini NV pour un montant de 164 millions d'euros, portant ainsi sa participation dans Cap Gemini NV à 99,8%. Aucun autre mouvement de périmètre significatif n'a eu lieu durant le premier semestre 2001.

3- Comptes pro forma

Des comptes semestriels pro forma du Groupe Cap Gemini Ernst & Young pour 2000 ont été établis de façon à refléter l'activité du nouveau Groupe selon son périmètre au 30 juin 2001.

Les activités de conseil d'Ernst & Young faisant l'objet de l'apport à Cap Gemini étaient exercées soit dans le cadre de partnerships regroupant aussi les autres activités d'Ernst & Young (audit, juridique et fiscal), soit dans le cadre d'entités juridiques spécifiques au conseil, ces entités n'ayant pas toutes les mêmes dates de clôture. Les états financiers d'Ernst & Young ont donc été consolidés, ajustés des effets de l'opération et retraités suivant les principes comptables de Cap Gemini.

En particulier, le compte de résultat a été ajusté pour tenir compte de la diminution des produits financiers liée au paiement en numéraire des 375 millions d'euros et des frais relatifs à l'opération comme si ces décaissements avaient été effectués au 1^{er} janvier 2000. Le retraitement porte sur 7 millions d'euros pour la période allant du 1^{er} janvier au 23 mai 2000.

D'autres ajustements ont été effectués et sont détaillés ci-dessous :

- Ajustements nécessaires pour refléter la rémunération des associés comme si les accords conclus entre eux et Cap Gemini avaient été appliqués dès le 1^{er} janvier 2000. En effet, dans le cadre de sociétés en "partnership", la rémunération des associés n'était pas prise en charge dans les comptes, le montant correspondant aux accords a donc été enregistré dans les comptes pro forma. Dans les autres cas, l'ajustement correspond à l'effet de ces accords sur la rémunération des associés,
- Ajustements visant à refléter les produits et les charges de l'activité conseil d'Ernst & Young comme si elle avait été conduite dans l'environnement Cap Gemini dès le 1^{er} janvier 2000. Ces ajustements sont principalement composés de la substitution aux frais alloués forfaitairement par Ernst & Young à l'activité conseil des frais supportés par cette activité conformément aux accords passés entre Cap Gemini et Ernst & Young (accords sur les "services partagés") pour le premier semestre 2000,
- Ajustements de la charge d'impôts afin de constater une charge théorique calculée au taux de chacun des pays.

NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements for the six months ended June 30, 2000 include the Cap Gemini Group's results for the full six-month period and six weeks' results of the Ernst & Young consulting business (from May 23, 2000 to June 30, 2000 inclusive), which was acquired by the Cap Gemini Group on May 23, 2000.

In order to permit meaningful period-on-period comparisons, pro forma statements of income for first-half 2000 are set out in Note 3. There are certain differences between the pro forma income statement and the one published in the first-half 2000 interim report. These differences result from adjustments made to the published financial statements to reflect the scope of consolidation, valuation methods and accounting policies applied at the December 31, 2000 year-end. These adjustments mainly concern income tax, which now includes a theoretical tax charge on the profit of the Ernst & Young Consulting business in North America.

1- Accounting policies

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with French generally accepted accounting principles, including Accounting Standards Committee (CRC) standard 99-02 of June 22, 1999 and, for the interim financial statements, in accordance with National Accounting Board (CNC) recommendation 99.R.01 dated March 18, 1999.

Details of the accounting policies applied by the Group are set out in the Notes to the Consolidated Financial Statements in the 2000 Annual Report.

2- Changes in the scope of consolidation during first-half 2001

On April 28, 2001, Cap Gemini S.A. bought 5.6% of the capital of Cap Gemini NV for an amount totaling € 164 million, thus raising its stake in Cap Gemini NV to 99.8%. There was no other significant change in the scope of consolidation during the period.

3- Pro forma accounts

The Cap Gemini Ernst & Young Group pro forma interim consolidated financial statements for the first-half 2000 have been prepared to reflect the new group structure at June 30, 2001.

The Ernst & Young consulting business contributed to Cap Gemini was previously conducted by partnerships that included other Ernst & Young businesses (audit, tax and legal services), or by legal entities dedicated to the consulting business which did not all have the same year-end. Ernst & Young's financial statements have therefore been consolidated after adjustments for the effects of the acquisition, and restated in accordance with Cap Gemini group accounting policies.

In particular, the statement of income has been adjusted to take into account the reduction in interest income due to the € 375 million cash payment and the fees associated with the transaction, as if the payment had been made and the fees settled on January 1, 2000. The restatement involves € 7 million for the period between January 1, 2000 and May 23, 2000.

The other adjustments made are as follows:

- Adjustments to reflect the partners' compensation as if the agreements signed by them with Cap Gemini had come into effect on January 1, 2000. In the case of the partnerships, the partners' compensation was not recorded in the accounts, and the amount corresponding to the agreements has therefore been recorded in the pro forma financial statements. In all other cases, the adjustment corresponds to the impact of the agreements on the partners' compensation,
- Adjustments to reflect the revenues and expenses of the Ernst & Young consulting business as if it had been conducted in the Cap Gemini environment as from January 1, 2000. These adjustments mainly concern the replacement of the costs allocated by Ernst & Young to the consulting business according to a standard formula with the costs of the business for the first half of 2000, as specified in the shared services agreement between Cap Gemini and Ernst & Young.
- Adjustments to the tax charge to record the theoretical tax payable, calculated at the tax rate in force in each country.

COMPTES DE RÉSULTAT PRO FORMA

(en millions d'euros)

	1 ^{er} semestre 2000		1 ^{er} semestre 2001	
	Montants	%	Montants	%
PRODUITS D'EXPLOITATION	4 110	100,0	4 440	100,0
Charges d'exploitation	(3 701)	(90,0)	(4 171)	(93,9)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	409	10,0	269	6,1
Produits/frais financiers (net)	(11)	(0,3)	9	0,2
Autres produits et charges (net)	(41)	(1,0)	(53)	(1,2)
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES	357	8,7	225	5,1
Impôts	(151)	(3,7)	(100)	(2,3)
RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES AVANT AMORTISSEMENT DES ÉCARTS D'ACQUISITION	206	5,0	125	2,8
Résultat des sociétés mises en équivalence	(5)	(0,2)	(1)	-
Intérêts minoritaires	(4)	(0,1)	-	-
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE) AVANT AMORTISSEMENT DES ÉCARTS D'ACQUISITION	197	4,8	124	2,8
Amortissement des écarts d'acquisition	(12)	(0,3)	(13)	(0,3)
RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)	185	4,5	111	2,5

Par action

	1 ^{er} semestre 2000	1 ^{er} semestre 2001
Nombre moyen d'actions (1)	121 027 447	124 607 381
Nombre moyen potentiellement dilutif d'options de souscription d'actions	4 227 761	2 159 068
Nombre moyen d'actions retraité	125 255 208	126 766 449
Résultat net (Part du Groupe)	185	111
RÉSULTAT NET PAR ACTIONS (EN EUROS) (2)	1,53	0,89
RÉSULTAT NET DILUÉ PAR ACTIONS (EN EUROS) (3)	1,48	0,88

(1) pour le premier semestre 2001, correspond au nombre moyen d'actions tel qu'il aurait été si l'augmentation de capital pour rémunérer l'apport des activités de conseil d'Ernst & Young avait été faite au 1^{er} janvier 2000.

(2) résultat net part du groupe rapporté au nombre moyen d'actions

(3) résultat net part du groupe rapporté au nombre moyen d'actions retraité

Les comptes pro forma du premier semestre 2000 ont été ajustés en vue de leur mise en conformité avec le périmètre, les méthodes d'évaluation et les règles comptables appliquées lors de la clôture de l'exercice 2000. Cet ajustement porte notamment sur la ligne impôts qui inclut désormais une charge d'impôt théorique pour les activités conseil d'Ernst & Young en Amérique du Nord.

PRO FORMA STATEMENTS OF INCOME

(in millions of euros)

	First-half 2000		First-half 2001	
	Amount	%	Amount	%
OPERATING REVENUE	4,110	100.0	4,440	100.0
Operating expenses	(3,701)	(90.0)	(4,171)	(93.9)
OPERATING INCOME	409	10.0	269	6.1
Interest income/(expense), net	(11)	(0.3)	9	0.2
Other revenue and expenses, net	(41)	(1.0)	(53)	(1.2)
INCOME OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES BEFORE TAX	357	8.7	225	5.1
Income tax	(151)	(3.7)	(100)	(2.3)
NET INCOME OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES BEFORE AMORTIZATION OF GOODWILL	206	5.0	125	2.8
Equity in net results of affiliates	(5)	(0.2)	(1)	-
Minority interests	(4)	(0.1)	-	-
NET INCOME BEFORE AMORTIZATION OF GOODWILL	197	4.8	124	2.8
Amortization of goodwill	(12)	(0.3)	(13)	(0.3)
NET INCOME	185	4.5	111	2.5

Earnings per share

	First-half 2000	First-half 2001
Average number of shares (1)	121,027,447	124,607,381
Weighted average number of stock options	4,227,761	2,159,068
Adjusted average number of shares	125,255,208	126,766,449
Net income	185	111
PRIMARY EARNINGS PER SHARE (IN EUROS) (2)	1.53	0.89
DILUTED EARNINGS PER SHARE (IN EUROS) (3)	1.48	0.88

(1) For first-half 2001, corresponding to the average number of shares that would have been outstanding if the shares issued in payment for the Ernst & Young consulting business had been issued on January 1, 2000.

(2) On the basis of the average number of shares

(3) On the basis of the adjusted average number of shares

Pro forma statements of income for first-half 2000 have been adjusted in order to reflect the scope of consolidation, valuation methods and accounting policies applied at the December 31, 2000 year-end. These adjustments mainly concern income tax, which now includes a theoretical tax charge on the profit of the Ernst & Young Consulting business in North America.

4 - Autres produits et charges (net)

(en millions d'euros)	Exercice 2000	1 ^{er} semestre 2000	1 ^{er} semestre 2001
Plus-value de dilution Cisco Systems	134	-	-
Plus et moins-values sur cessions de titres et d'activités	(10)	(13)	4
Plus-values sur cessions d'actifs corporels	(1)	-	28
Profits et pertes de change (net)	(5)	4	3
Coûts de restructuration	(48)	(25)	(85)
Coûts d'intégration	(55)	(4)	-
Autres produits et charges (net)	(6)	(1)	(3)
TOTAL	9	(39)	(53)

Au premier semestre 2000, le solde des autres produits et charges était négatif de -39 millions d'euros et correspondait principalement à :

- 25 millions d'euros de coûts de restructuration en Grande-Bretagne (10 millions d'euros), aux Etats-Unis (5 millions d'euros) et en Allemagne (10 millions d'euros dont 8 millions d'euros liés à la cession d'activités de développement de progiciels),
- 4 millions d'euros de frais d'intégration entre les activités Cap Gemini, Gemini Consulting et Ernst & Young Consulting,
- 13 millions d'euros de moins-value latente sur les titres Hagler-Bailly.

Au premier semestre 2001, les autres produits et charges (net) sont de -53 millions d'euros et sont principalement composés de :

- 85 millions d'euros de coûts de restructuration liés, pour l'essentiel, aux réductions d'effectifs portant sur un total d'environ 2 700 personnes, principalement aux Etats-Unis, en Grande Bretagne, dans les pays nordiques et dans l'ensemble des activités télécoms du Groupe.
- 29 millions d'euros de plus-value de cession correspondant à la cession de la majeure partie de nos activités de "business process outsourcing" au Royaume-Uni, réalisée au premier semestre 2001.

5 - Impôts

Taux effectif d'impôt

(en pourcentage)	Exercice 2000	1 ^{er} semestre 2000	1 ^{er} semestre 2001
TAUX D'IMPOSITION EN FRANCE	37,8	37,8	36,4
Eléments de rapprochement avec le taux effectif:			
Résultats imputés sur déficits reportables	(0,4)	-	(0,9)
Impôts différés nets sur déficits reportables	(0,2)	2,2	4,0
Différences de taux d'imposition entre pays	0,7	(0,6)	0,4
Effet lié à l'apport des activités conseil d'Ernst & Young	-	-	(4,9)
Non taxation de la plus-value de dilution Cisco	(7,2)	-	-
Différences permanentes et autres éléments	3,1	(1,1)	9,4
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT	33,8	38,3	44,4

Le taux effectif d'impôt ressort à 44,4% sur le premier semestre 2001 contre 38,3% sur le premier semestre 2000. Cette augmentation provient principalement de :

- La non activation des pertes reportables du premier semestre 2001 principalement en Suisse et en Asie Pacifique compte tenu des incertitudes liées à leur utilisation future.
- L'effet lié à l'apport des activités conseil d'Ernst & Young aux Etats-Unis, qui correspond à la mise à jour au 30 juin 2001 des hypothèses retenues lors de la reconnaissance, au 31 décembre 2000, de cet actif d'impôt différé (voir note 19 aux états financiers dans le Document de Référence du 31 décembre 2000). Cette mise à jour conduit à la constatation d'un produit de 14 millions d'euros : 3 millions d'euros enregistrés en produits financiers résultant de l'actualisation des économies d'impôt futures et 11 millions d'euros enregistrés en impôts qui ont pour effet de réduire le taux effectif d'impôt du Groupe de 4,9 points.
- L'importance des différences permanentes et autres éléments qui, au premier semestre 2001, comprennent :
 - des impôts sur les sociétés qui ne sont pas assis sur le résultat fiscal de ces sociétés aux Etats-Unis (impôts fédéraux) et en Italie,
 - des différences permanentes notamment aux Etats-Unis, en Grande-Bretagne et en Allemagne
 - et une charge d'impôt exceptionnelle sur la plus-value de cession des activités de « business process outsourcing » au Royaume-Uni dont le taux effectif ressort à 48% à comparer à un taux théorique de 30% au Royaume-Uni.

4 - Other revenues and expenses, net

<i>(in millions of euros)</i>	Full year 2000	First-half 2000	First-half 2001
Cisco Systems dilution gain	134	-	-
Gains/(losses) on disposals of shares and businesses	(10)	(13)	4
Gains/(losses) on disposals of property, plant and equipment	(1)	-	28
Foreign exchange gains/(losses), net	(5)	4	3
Restructuring costs	(48)	(25)	(85)
Integration costs	(55)	(4)	-
Other, net	(6)	(1)	(3)
TOTAL	9	(39)	(53)

In the first half of 2000, the Group had net other expense of € 39 million, mainly comprising:

- € 25 million in restructuring costs, including € 10 million in the United Kingdom, € 5 million in the US and € 10 million in Germany, of which € 8 million concerned the disposal of part of the software package development business,
- € 4 million in costs related to the integration of the Cap Gemini, Gemini Consulting and Ernst & Young consulting businesses,
- The recognition of a € 13 million unrealized loss on Hagler-Bailly shares.

For first-half 2001, the Group had net other expense of € 53 million, mainly comprising:

- € 85 million in restructuring costs in connection with the reduction in the number of employees of around of 2,700 employees, mainly in the US, the UK, the Nordic countries and across all of the telecoms market unit.
- A gain of € 29 million on the disposal of the bulk of the Group's business process outsourcing activities in the United Kingdom, in the first half of 2001.

5 - Income tax

Effective tax rate

<i>(in %)</i>	Full year 2000	First-half 2000	First-half 2001
STANDARD TAX RATE IN FRANCE	37.8	37.8	36.4
Impact (%) of:			
Utilization of tax-loss carryforwards	(0.4)	-	(0.9)
Net deferred tax assets corresponding to tax-loss carryforwards	(0.2)	2.2	4.0
Differences in rates between countries	0.7	(0.6)	0.4
Effect of the acquisition of Ernst & Young's consulting business	-	-	(4.9)
Non-deductibility of Cisco dilution gain	(7.2)	-	-
Permanent differences and other items	3.1	(1.1)	9.4
EFFECTIVE TAX RATE	33.8	38.3	44.4

The effective tax rate stood at 44.4% during first-half 2001, versus 38.3% in the prior-year period. The increase stems mainly from:

- Non-recognition of tax-loss carryforwards for the first six months of 2001, mainly in Switzerland and the Asia-Pacific region, owing to the uncertainties of their future utilization.
- The impact of the acquisition of Ernst & Young's US consulting business. A benefit of € 14 million was recognized, which corresponds to the update at June 30, 2001 of the assumptions used as of December 31, 2000 to recognize the North American tax credit. (See note 19 to the consolidated financial statements in the 2000 Annual Report) breaking down into an amount of € 3 million in interest income for discounting of future tax savings and € 11 million in taxes, leading to a 4.9 point reduction at the Group level.
- Permanent differences and other factors arising in first-half 2001:
 - taxes not based on taxable income in Italy and in US (federal taxes),
 - permanent differences especially in US, United Kingdom and Germany.
 - and an exceptional tax charge on the profit realized on the sale of business process outsourcing activities in the United Kingdom, with an effective tax rate of 48% compared with a theoretical tax rate of 30%.

6- Plans d'options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé le 3 juin 1993, le 24 mai 1996 et le 23 mai 2000 le Conseil d'Administration ou le Directoire à consentir à un certain nombre de collaborateurs du Groupe, en une ou plusieurs fois, et ce pendant un délai de cinq ans, des options donnant droit à la souscription d'actions.

Les principales caractéristiques de ces 3 plans, qui portent encore effet au 30 juin 2001, sont résumées dans le tableau ci-après :

	Plan 1993	Plan 1996	Plan 2000
Date de l'Assemblée	3 juin 1993	24 mai 1996	23 mai 2000
Date des premières attributions au titre de ce plan	1 ^{er} juillet 1993	1 ^{er} juillet 1996	1 ^{er} septembre 2000
Délai maximum d'exercice des options à compter de leur date d'attribution	6 ans	6 ans	6 ans
Prix de souscription en % de la moyenne des vingt séances de Bourse précédant l'octroi	95 %	80 %	80 %
Prix de souscription (par action et en euros) des différentes attributions :			
. Plus bas	18,65	22,79	161,00
. Plus haut	28,61	178,00	161,00
Nombre d'actions souscrites au 30 juin 2001	3 094 428	1 035 634	0
Nombre d'actions au 30 juin 2001 pouvant être souscrites sur des options précédemment consenties et non encore exercées	481 845	(*) 4 436 473	(**) 2 847 135
Dont options détenues par quatre des onze membres du Conseil d'Administration	40 170	170 000	aucune

(*) Soit 72 862 actions au prix de 22,79 euros, 631 508 actions au prix de 29,31 euros, 470 342 actions au prix de 39,52 euros, 585 521 actions au prix de 56,98 euros, 548 015 actions au prix de 87,96 euros, 11 250 actions au prix de 121,80 euros, 222 700 actions au prix de 114 euros, 532 975 actions au prix de 118 euros, 576 300 actions au prix de 178 euros, 427 000 actions au prix de 161 euros et 358 000 actions au prix de 144 euros.

(**) Soit 1 548 035 actions au prix de 161 euros, 1 299 100 actions au prix de 139 euros.

Il est rappelé que dans l'hypothèse d'une publication par la Société des Bourses Françaises d'un avis de recevabilité d'une Offre Publique visant la totalité des titres de capital et des titres donnant accès au capital ou aux droits de vote de la société, les titulaires d'options de souscription d'actions pourront — s'ils le souhaitent — lever aussitôt la totalité des options qui leur ont été consenties (ou le solde en cas de levée(s) partielle(s) déjà effectuée(s)).

6- Stock option plans

At the June 3, 1993, May 24, 1996 and May 23, 2000 Annual Shareholders' Meetings, the Board of Directors was given a five-year authorization to grant stock options to a certain number of Group employees on one or several occasions.

The principal features of the three plans in force as at June 30, 2001, are presented below:

	1993 Plan	1996 Plan	2000 Plan
Date of Shareholders' Meeting	June 3, 1993	May 24, 1996	May 23, 2000
Beginning of exercise period	July 1, 1993	July 1, 1996	September 1, 2000
Exercise period	6 years	6 years	6 years
Exercise price as a % of average quoted market price for the twenty trading days preceding the date of grant	95%	80%	80%
Exercise price per share in €:			
. Low	18.65	22.79	161.00
. High	28.61	178.00	161.00
Number of shares subscribed as of June 30, 2001	3,094,428	1,035,634	0
Potential number of shares to be created on exercise of options outstanding as of June 30, 2001	481,845	(*)4,436,473	(**)2,847,135
Of which options held by four of the eleven members of the Board of Directors	40,170	170,000	none

(*) 72,862 shares at a price of € 22.79 each; 631,508 shares at a price of € 29.31 each; 470,342 shares at a price of € 39.52 each; 585,521 shares at a price of € 56.98 each; 548,015 shares at a price of € 87.96 each; 11,250 shares at a price of € 121.80 each; 222,700 shares at a price of € 114 each; 532,975 shares at a price of € 118 each; 576,300 shares at a price of € 178 each; 427,000 shares at a price of € 161 each and 358,000 shares at a price of € 144 each.

(**) 1,548,035 shares at a price of € 161 each, 1,299,100 shares at a price of € 139 each.

It should be noted that in the event that the French stockmarket authorities (Société des Bourses Françaises) were to give the go ahead to a public tender offer for all the Company's shares and share equivalents, the holders of stock options would be entitled to exercise all of their options immediately (or their remaining options if any have already been exercised).

7- Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires qui comprennent la quote-part de la situation nette des filiales détenues par des tiers s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2000	Exercice 2000	1 ^{er} semestre 2001
Au 1^{er} JANVIER	27	27	75
Minoritaires sur augmentation de capital des filiales	-	(1) 38	-
Intérêts minoritaires dans le résultat du Groupe	3	7	-
Rachat des minoritaires de Cap Gemini NV	-	-	(29)
Rachat des minoritaires de Cap Gemini Portugal	(1)	-	-
Minoritaires apportés par Ernst & Young Consulting	13	-	-
Réserve de conversion des minoritaires et autres	-	5	1
Dividendes versés par les filiales aux minoritaires	(2)	(2)	(4)
EN FIN DE PÉRIODE	40	75	43

(1) principalement due à l'augmentation de capital de Cisco Systems pour 171 millions d'euros nette du produit de dilution de 134 millions d'euros.

Le 28 avril 2001, Cap Gemini SA a acquis 5,6% du capital de Cap Gemini NV, portant ainsi sa participation à 99,8%.

Les 43 millions d'euros au 30 juin 2001 correspondent principalement aux intérêts minoritaires de Cisco Systems dans Cap Gemini Telecom SA.

8- Endettement net

(en millions d'euros)	30 juin 2000	31 décembre 2000	30 juin 2001
Dettes financières	592	154	183
Trésorerie	(324)	(1 003)	(545)
ENDETTEMENT NET	268	(849)	(362)

L'endettement net comprend :

- les dettes financières à long terme et à court terme, ces dernières comprenant à la fois la part à moins d'un an des endettements à long terme ainsi que des dettes dont la durée est inférieure à un an. Elles se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2000	31 décembre 2000	30 juin 2001
Dettes financières à long terme	88	91	101
Dettes financières à court terme	504	63	82
DETTE FINANCIÈRES	592	154	183

- la trésorerie composée des créances financières, des placements à court terme et du disponible en banque diminués des découverts bancaires s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2000	31 décembre 2000	30 juin 2001
Créances financières et placements à court terme	183	666	274
Banques	240	463	353
Découverts bancaires	(99)	(126)	(82)
TRÉSORERIE	324	1 003	545

Les dettes financières à court terme et les découverts bancaires s'additionnent donc de la façon suivante:

(en millions d'euros)	30 juin 2000	31 décembre 2000	30 juin 2001
Dettes financières à court terme	504	63	82
Découverts bancaires	99	126	82
DETTE FINANCIÈRES À COURT TERME ET DÉCOUVERTS BANCAIRES	603	189	164

7- Minority interests

Minority interests correspond to third parties' equity in the net assets of subsidiaries. Movements for the period can be analyzed as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	First-half 2000	Full year 2000	First-half 2001
At JANUARY 1	27	27	75
Minority interests in increase in share capital of subsidiaries	-	(1) 38	-
Minority interests in net income of subsidiaries	3	7	-
Purchase of Cap Gemini NV minority interests	-	-	(29)
Purchase of Cap Gemini Portugal minority interests	(1)	-	-
Minority interests inherited from Ernst & Young Consulting	13	-	-
Minority interests in cumulative translation adjustment and other	-	5	1
Dividends paid by subsidiaries to minority interests	(2)	(2)	(4)
At PERIOD-END	40	75	43

(1) Mainly corresponding to the issuance of shares to Cisco Systems for € 171 million net of the related dilution gain of € 134 million.

On April 28, 2001, Cap Gemini S.A. acquired 5.6% of the capital of Cap Gemini NV, thus increasing its stake to 99.8%. The amount of € 43 million mainly concerns Cisco Systems' minority interest in Cap Gemini Telecom S.A.

8- Net debt

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2000	December 31, 2000	June 30, 2001
Debt	592	154	183
Cash and cash equivalents	(324)	(1,003)	(545)
NET DEBT	268	(849)	(362)

Net debt comprises the following items:

- long-term and short-term debt, the latter comprising the current portion of long-term debt and amounts originally due within a year. The change in the various components of net debt can be analyzed as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2000	December 31, 2000	June 30, 2001
Long-term debt	88	91	101
Short-term debt	504	63	82
TOTAL DEBT	592	154	183

- Cash and cash equivalents composed of financial receivables, short-term investments and cash, less bank overdrafts can be analyzed as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2000	December 31, 2000	June 30, 2001
Financial receivables and short-term investments	183	666	274
Cash	240	463	353
Bank overdrafts	(99)	(126)	(82)
TOTAL CASH AND CASH EQUIVALENTS	324	1,003	545

Short-term debt and bank overdrafts are broken down in the following manner:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2000	December 31, 2000	June 30, 2001
Short-term debt	504	63	82
Bank overdrafts	99	126	82
TOTAL SHORT-TERM DEBT AND BANK OVERDRAFTS	603	189	164

9- Effectifs

Les effectifs de fin de période se répartissent entre les principales zones géographiques du Groupe de la manière suivante :

Effectif en fin de période	31 décembre 2000		30 juin 2000		30 juin 2001	
	Effectifs	%	Effectifs	%	Effectifs	%
Amérique du Nord	11 428	19	11 070	20	11 458	19
Grande-Bretagne et Irlande	9 779	17	8 783	16	8 712	14
Pays Nordiques	4 877	8	4 678	8	5 194	9
Bénélux	9 549	16	9 199	17	9 808	16
Allemagne et Europe Centrale	3 279	6	3 029	5	3 411	6
France	13 334	22	12 114	22	13 908	23
Europe du Sud	5 291	9	4 747	9	5 718	9
Asie-Pacifique	2 012	3	1 767	3	2 045	3
TOTAL	59 549	100	55 387	100	60 254	100

10- Activité par zone géographique

La décomposition des produits et des résultats d'exploitation, ainsi que des actifs immobilisés et des créances d'exploitation par zone géographique est la suivante :

(en millions d'euros)

	Produits		Résultats		Actif		Créances	
	d'exploitation	%	d'exploitation	%	immobilisé	%	d'exploitation	%
Amérique du Nord	1 525	34	114	42	561	23	586	22
Grande-Bretagne et Irlande	750	17	28	10	697	28	432	16
Pays Nordiques	304	7	8	3	126	5	185	7
Bénélux	520	12	73	27	459	19	357	13
Allemagne et Europe Centrale	289	7	12	4	152	6	227	8
France	710	16	31	12	424	17	602	22
Europe du Sud	239	5	11	4	45	2	257	9
Asie-Pacifique	103	2	(8)	(3)	13	1	70	3
TOTAL	4 440	100	269	100	2 477	100	2 716	100

Les produits et résultats d'exploitation par géographie comprennent les activités telecom, média et réseaux de la société commune créée avec Cisco. Les résultats d'exploitation incluent une quote-part des coûts centraux et transnationaux répartis au prorata du chiffre d'affaires de chaque géographie.

9- Number of employees

The number of employees by geographic area at December 31, 2000 and June 30, 2000 and 2001 was as follows:

	December 31, 2000		June 30, 2000		June 30, 2001	
	Number of employees	%	Number of employees	%	Number of employees	%
North America	11,428	19	11,070	20	11,458	19
United Kingdom & Ireland	9,779	17	8,783	16	8,712	14
Nordic countries	4,877	8	4,678	8	5,194	9
Benelux	9,549	16	9,199	17	9,808	16
Germany and Central Europe	3,279	6	3,029	5	3,411	6
France	13,334	22	12,114	22	13,908	23
Southern Europe	5,291	9	4,747	9	5,718	9
Asia-Pacific	2,012	3	1,767	3	2,045	3
TOTAL	59,549	100	55,387	100	60,254	100

10- Geographic segment information

A breakdown of operating revenue and operating income, fixed assets and accounts and notes receivable, net by geographic segment is provided in the table below.

(in millions of euros)

	Operating revenue		Operating income		Non-current assets		Accounts and notes receivable	
		%		%		%		%
North America	1,525	34	114	42	561	23	586	22
United Kingdom & Ireland	750	17	28	10	697	28	432	16
Nordic countries	304	7	8	3	126	5	185	7
Benelux	520	12	73	27	459	19	357	13
Germany and Central Europe	289	7	12	4	152	6	227	8
France	710	16	31	12	424	17	602	22
Southern Europe	239	5	11	4	45	2	257	9
Asia-Pacific	103	2	(8)	(3)	13	1	70	3
TOTAL	4,440	100	269	100	2,477	100	2,716	100

Operating revenue and income by geography include the Telecom Media Network business of the joint venture with Cisco. Operating income includes also a share of central and transnational costs based on operating revenue by geography.

