

RAPPORT SEMESTRIEL  
30 JUIN 2003



HALF YEAR REPORT  
30 JUNE 2003





## SOMMAIRE / TABLE OF CONTENTS

Principales données financières / Financial highlights	2/3
Rapport d'activité semestriel / Half year business review	4/5
Comptes semestriels consolidés / Interim consolidated financial statements	12/13

# PRINCIPALES DONNÉES FINANCIÈRES

## AU 30 JUIN 2003

(en millions d'euros)

	Comptes consolidés				
	1 <sup>er</sup> semestre 1999	1 <sup>er</sup> semestre 2000	1 <sup>er</sup> semestre 2001	1 <sup>er</sup> semestre 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	2 202	2 611	4 440	3 733	3 023
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	1 978	2 390	4 171	3 723	2 942
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>					
Montant	224	221	269	10	81
%	10,2%	8,5%	6,1%	0,3%	2,7%
<b>RESULTAT NET (part du Groupe)</b>	134	95	111	(256)	(90)
<b>RENTABILITE NETTE</b>	6,1%	3,6%	2,5%	(6,9%)	(3,0%)
<b>RESULTAT PAR ACTION</b>					
- Nombre moyen d'actions retraité	74 043 237	96 763 804	126 766 449	126 366 859	125 571 779
- Résultat net dilué (part du Groupe) en euros	1,81	0,98	0,88	(2,04)	(0,72)
<b>TRESORERIE NETTE (au 30 juin)</b>	322	(268)	362	247	419
<b>NOMBRE TOTAL DE COLLABORATEURS</b>					
(au 30 juin)	39 671	55 387	60 254	55 497	49 411

L'opération d'émission d'Obligations Convertibles ou Echangeables en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) lancée le 24 juin 2003 et qui a permis au Groupe d'encaisser 452 millions d'euros le 2 juillet 2003, sera comptabilisée au second semestre.

# FINANCIAL HIGHLIGHTS

AT JUNE 30, 2003

(in millions of euros)

	Consolidated accounts				
	First half 1999	First half 2000	First half 2001	First half 2002	First half 2003
<b>OPERATING REVENUE</b>	2,202	2,611	4,440	3,733	3,023
<b>OPERATING EXPENSES</b>	1,978	2,390	4,171	3,723	2,942
<b>OPERATING INCOME</b>					
Amount	224	221	269	10	81
%	10.2%	8.5%	6.1%	0.3%	2.7%
<b>NET INCOME/(LOSS)</b>	134	95	111	(256)	(90)
<b>NET MARGIN</b>	6.1%	3.6%	2.5%	(6.9%)	(3.0%)
<b>EARNINGS/(LOSS) PER SHARE</b>					
- Adjusted average number of shares	74,043,237	96,763,804	126,766,449	126,366,859	125,571,779
- Diluted net income/(loss) in €	1.81	0.98	0.88	(2.04)	(0.72)
<b>NET CASH AND CASH EQUIVALENTS</b> (at June 30)	322	(268)	362	247	419
<b>TOTAL NUMBER OF EMPLOYEES</b> (at June 30)	39,671	55,387	60,254	55,497	49,411

The "OCEANE" bond issue (convertible and/or exchangeable bonds) carried out in June 24, 2003 and which gave the Group a net cash payment of €452 million on July 2, 2003, will be booked over the second half of 2003.

# RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL

## L'ACTIVITÉ DU PREMIER SEMESTRE 2003

Dans un marché mondial en voie de stabilisation, le chiffre d'affaires du Groupe à taux et périmètre constants a baissé de 4,5% par rapport au second semestre 2002 – cette variation est pour partie imputable à un moindre recours à la sous-traitance — et de 8,8% à taux et périmètre courants. La différence s'explique par la faiblesse du dollar et de la livre sterling par rapport à l'euro, les deux devises représentant près de la moitié de l'activité du Groupe.

L'effectif au 30 juin était de 49 411 collaborateurs, en baisse de 6% par rapport au 1<sup>er</sup> janvier 2003, dont 2 290 départs suite à des licenciements. Le taux d'utilisation des ressources s'est amélioré de 1 point, passant de 72,7% au second semestre 2002 à 73,7% au premier semestre 2003.

Parallèlement à ces mesures d'ajustement d'effectifs, le Groupe a poursuivi son programme de réduction des charges de structure mis en œuvre en juin 2002 et qui progresse conformément aux prévisions. Ainsi, la rationalisation du parc immobilier du Groupe lancée l'an dernier s'est poursuivie cette année en France, dans les pays Nordiques, au Royaume-Uni et au Benelux et a donné lieu à 21 millions d'euros de charges de restructuration sur le premier semestre. La centralisation des procédures d'achats sur une architecture informatique est en cours et ses effets se feront pleinement sentir en 2004. Enfin, le nouveau volet du programme LEAP! concernant l'optimisation des fonctions de support administratives et financières a été lancé en début d'année.

La marge opérationnelle ressort comme prévu à 2,7% contre 0,3% au premier semestre 2002. Le Groupe dispose au 30 juin 2003 d'une trésorerie nette de 419 millions d'euros contre 247 millions au 30 juin 2002 et 465 millions fin 2002.

Les ventes du premier semestre confirment la stabilisation du marché : elles ressortent à 3 757 millions d'euros, en progression de 14% par rapport au second semestre 2002 et le ratio prise de commandes/chiffre d'affaires ressort dans l'activité projets à 1,16. Le Groupe a signé au cours des six premiers mois de l'année des contrats importants parmi lesquels on peut citer Visteon aux Etats-Unis, National Trust au Royaume-Uni et Total en France.

L'analyse du portefeuille des opportunités commerciales fait apparaître une augmentation de la proportion des projets de taille moyenne (c'est à dire compris entre 5 et 20 millions d'euros), reflet d'un changement d'état d'esprit de nos clients disposés semble-t-il à envisager des investissements de taille plus importante que par le passé.

En juin 2003, le Groupe a lancé une émission d'Obligations Convertibles ou Echangeables en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) pour un montant net de 452 millions d'euros, opération qui ne sera comptabilisée qu'au second semestre.

### Analyse par pays et métiers

La stabilisation en cours n'intervient pas au même rythme selon les pays dans lesquels le Groupe opère et selon les métiers qu'il exerce.

Dans l'activité Conseil (23% du chiffre d'affaires au premier semestre) qui continue à pâtir de la crise économique générale, les prix sont restés orientés à la baisse, ce qui a pesé sur la performance du premier semestre malgré des signes encourageants en termes de demande, notamment dans le segment du Conseil en technologie et en stratégie des systèmes d'information.

L'activité Technologie (41% du chiffre d'affaires au premier semestre) bénéficie du repositionnement de nos offres autour des nouveaux besoins d'intégration de systèmes (services web, architecture orientée clients, sécurité, "business intelligence",...). Par ailleurs, le Groupe a fait des progrès significatifs en matière d'industrialisation de la production de ses services : une utilisation plus systématique de son réseau de centres de production permet d'améliorer la compétitivité des offres plus traditionnelles. Le centre de Mumbai, qui joue un rôle clé dans ce dispositif, compte désormais près de 1 000 collaborateurs contre 500 fin décembre 2002 et un deuxième centre devrait être ouvert à Bangalore dans les prochains mois.

L'Infogérance (28% du chiffre d'affaires au premier semestre) reste un segment dynamique du marché. Le Groupe a lancé une offensive dans le domaine du "Business Process Outsourcing", complétant son dispositif de centres d'externalisation des fonctions administratives et financières, à l'occasion de la signature de deux contrats importants, l'un en Pologne et l'autre en Chine.

L'activité de Sogeti (Assistance technique de proximité) représente désormais 8% du chiffre d'affaires au premier semestre contre 6% en 2002.

L'organisation par métiers et le repositionnement commercial commencent à porter leurs fruits, notamment au Royaume-Uni et en Europe Centrale dans le domaine de l'Infogérance, comme en atteste l'amélioration de la rentabilité de ces deux régions depuis un an.

En Amérique du Nord, le chiffre d'affaires est en légère baisse à taux constants par rapport au second semestre 2002 (-1,8%) contre une baisse de 5,6% au second semestre 2002 par rapport au semestre précédent mais la marge opérationnelle reste légèrement supérieure à la moyenne du Groupe sur la période. Le rééquilibrage commercial en cours sur cette zone ne devrait porter ses fruits qu'en 2004.

# HALF YEAR BUSINESS REPORT

## BUSINESS IN THE FIRST HALF 2003

In a global market that is in the process of stabilising, the Group's revenue, at constant rates and perimeter, declined by 4.5%, as compared to the second half of 2002 – part of this change being due to less use of subcontracting – and by 8.8% at current rates and perimeter. The difference is due to the weakness of the US dollar and of the pound sterling with respect to the euro, since these two currencies account for nearly half of the Group's business.

Headcount, as of June 30, amounted to 49,411 employees, a 6% decrease compared to January 1, 2003, taking into account 2,290 departures resulting from layoffs. The utilization rate improved by 1 point from 72.7% in the second half of 2002 to 73.7% in the first half of 2003.

Together with these headcount adjustment measures, the Group continued its cost reduction program which was implemented in June 2002 and is currently proceeding according to plan. The office space rationalization, which began last year, has continued this year in France, the Nordic countries, the United Kingdom and the Benelux countries and has resulted in €21 million restructuring charges in the first half. The centralisation of procurement procedures on a network infrastructure is underway, with the full impact to be felt in 2004. Finally, the new stage of the LEAP! program, intended to optimize our administrative and financial support functions, was launched at the start of the year.

Operating margin comes out at 2.7%, as expected, as compared to 0.3% in the first half of 2002. As of June 30, 2003, the Group has a net cash position of €419 million, compared to €247 million on June 30, 2002 and €465 million at the end of 2002.

Bookings in the first half confirm that the market is stabilizing : they amount to €3,757 million, an increase of 14% compared to second half 2002. Thus, in the Project and Consulting area, the book to bill ratio is 1.16. During the first six months of the year, the Group signed significant contracts, including Visteon in the United States, National Trust in the United Kingdom and Total in France.

An analysis of the deals pipeline shows an increase in the course of the last few months in the proportion of medium-sized opportunities (between €5 and €20 million). This reflects a change in our clients' attitude, in that they seem ready to consider larger investments than in the past.

In June 2003, the Group launched a bond issue convertible or exchangeable into Cap Gemini existing or new shares (OCEANE), with net proceeds of €452 million. This transaction will be accounted for during the second half.

### Analysis by country and by business line

The stabilization currently underway is not taking place at the same rate across the countries and business lines in which the Group operates.

In the Consulting business (23% of revenue in the first half), which still suffers from the general economic climate, prices remain on the decline, depressing the first half performance despite encouraging signs in demand, particularly in the IT consulting segment.

The Technology practice (41% of first half revenue), has benefited from the portfolio re-balancing towards new needs for systems integration (web services, server architecture, security, business intelligence,...). The Group achieved significant progress towards industrializing the delivery of its services, through more systematic utilisation of its network of distributed delivery centers, which has improved the competitiveness of the more traditional offerings. The Mumbai center, which plays a key role in the Group delivery network, currently employs nearly 1,000 people, as compared to 500 at the end of December 2002, and a second center is expected to open in Bangalore in the near future.

Outsourcing services (28% of revenue in the first half) remains one of the market's dynamic segments. The Group launched an aggressive program in the field of Business Process Outsourcing. The network of outsourcing centres specialised in administrative and financial functions was completed by the signing of two major contracts, one in Poland and one in China.

Sogeti activity (local technical assistance) now accounts for 8% of Group revenue compared to 6% in 2002.

The organisation by business line and the repositioning of sales are starting to bear fruit, notably in the United Kingdom and in Central Europe in the outsourcing field, as shown by the improvement in profitability in these two regions over the past year.

In North America, revenue declined slightly at constant rates compared to second half 2002 (-1.8%). This compares to a 5.6% decrease in the second half of 2002 versus the previous half year. However, operating margin for the first half of 2003 is slightly greater than the Group's average for the period. The business reorientation that is currently under way in this region is expected to bear fruit in 2004.

Au Benelux l'évolution du chiffre d'affaires est inférieure à la moyenne du Groupe en raison notamment d'un premier trimestre très décevant et malgré un deuxième trimestre en net progrès ; les mesures mises en œuvre au cours des derniers mois ont toutefois permis d'améliorer la marge opérationnelle qui est passée de 5,1% en 2002 à 8,4% au premier semestre 2003.

La France et les pays Nordiques représentent la majeure partie des mesures de réduction d'effectif mises en œuvre au premier semestre (1 142 notifications de licenciements pour un coût de 66 millions d'euros) : le marché français a sans surprise été marqué par une demande atone, en revanche la pression sur les prix a été plus importante que prévu, ce qui explique l'évolution de la rentabilité (3,4% au premier semestre contre 6,9% en 2002). Quant aux pays Nordiques, le déclin de l'activité est moins marqué qu'au cours du semestre précédent mais le niveau de rentabilité reste insuffisant.

## ANALYSE DES COMPTES CONSOLIDÉS ET DES COMPTES DE LA SOCIÉTÉ MÈRE

### Le compte de résultat consolidé

- **Le chiffre d'affaires** du premier semestre 2003 s'élève à 3 023 millions d'euros contre 3 733 millions d'euros au premier semestre 2002, soit une baisse de 19% à taux de change et périmètre courants et de 12,5% à taux de change et périmètre constants. L'évolution séquentielle témoigne d'une tendance à la stabilisation progressive : par rapport au chiffre d'affaires du second semestre 2002 (3 314 millions d'euros) et hors effet de change et de périmètre, la variation est seulement de - 4,5%. A taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires du second trimestre 2003 (1 468 millions d'euros) ne représente plus qu'une baisse de 3,2% par rapport au premier trimestre 2003. La répartition géographique du chiffre d'affaires au 30 juin 2003 est globalement stable par rapport à celle de la fin de l'année, la baisse du dollar face à l'euro expliquant pour l'essentiel la moindre proportion des activités nord-américaines dans le chiffre d'affaires du Groupe (31% au 30 juin contre 32% à fin 2002). La contribution de chacune des disciplines au chiffre d'affaires consolidé est également stable ; la seule évolution notable est un léger accroissement de la part de l'Infogérance qui est passée de 27% à fin 2002 à 28% au 30 juin 2003 grâce, notamment, à une activité soutenue au Royaume-Uni, au Benelux et en Europe Centrale.
- **Le résultat d'exploitation** (dont la répartition par géographie figure en Note 15 des "Notes sur les comptes semestriels consolidés") s'élève à 81 millions d'euros, soit une marge d'exploitation de 2,7% au premier semestre 2003, à comparer à une marge d'exploitation de 0,3% au premier semestre 2002.
- **Le résultat financier** est négatif de 5 millions d'euros contre -1 million d'euros au premier semestre 2002. Cette variation résulte de moindres revenus des placements à court terme pénalisés par la baisse des taux d'intérêt.
- **Les autres produits et charges** présentent une charge nette de 105 millions d'euros (contre une charge nette de 141 millions d'euros au premier semestre 2002) principalement composée de :
  - 87 millions d'euros de coûts de restructuration eux mêmes répartis en :
    - 66 millions d'euros de coûts directement liés aux réductions d'effectifs, principalement en France (33 millions d'euros), dans les pays Nordiques (14 millions d'euros), en Amérique du Nord (12 millions d'euros) et au Benelux (5 millions d'euros),
    - 21 millions d'euros d'autres charges liées principalement à la poursuite sur le premier semestre des mesures de rationalisation du parc immobilier lancées en 2002. Ces charges concernent la France (8 millions d'euros), les pays Nordiques (6 millions d'euros), la Grande-Bretagne (5 millions d'euros) et le Benelux (2 millions d'euros).
  - Une charge de 16 millions d'euros correspondant au résultat de cession à un établissement de crédit de la créance de "carry-back" de 90 millions d'euros constatée au titre du résultat fiscal d'intégration français de 2002.
- **La charge d'impôt** au 30 juin 2003 s'élève à 39 millions d'euros contre 21 millions au 30 juin 2002, un niveau élevé par rapport au résultat avant impôts, étant rappelé que par mesure de prudence aucun impôt différé actif n'a été enregistré au premier semestre au titre des pertes générées sur la période. Cette charge d'impôt se décompose de la manière suivante :
  - une charge d'impôt de 15 millions d'euros dans les pays où le Groupe est fiscalement bénéficiaire sur la période (France, Benelux et Canada)
  - le paiement d'impositions minimales dans différents pays pour un total de 9 millions d'euros,
  - la dépréciation à hauteur de 8,5 millions d'euros du solde d'impôts différés actifs relatifs aux activités nordiques au 31 décembre 2002. Il faut noter que les autres impôts différés actifs n'ont pas été réévalués compte tenu de l'absence d'évolution significative de l'environnement économique des pays concernés au cours du premier semestre 2003.
- Après prise en compte du résultat des sociétés mises en équivalence, des intérêts minoritaires et de l'amortissement des écarts d'acquisition (20 millions d'euros), **le résultat net part du Groupe** est une perte de 90 millions d'euros (contre une perte de 256 millions au premier semestre 2002) et le résultat net dilué par action s'élève à -0,72 euros sur la base de 125 571 779 actions, contre -2,04 euros au 30 juin 2002 pour 126 366 859 actions.



In the Benelux countries, the change in revenue is below the Group's average, due in particular to a very disappointing first quarter and despite marked progress in the second quarter. Measures implemented over the last few months have, however, made possible to improve the operating margin from 5.1% in 2002 to 8.4% in the first half of 2003.

France and the Nordic countries accounted for the major part of the staff reduction measures implemented in the first half (1,142 employees notified, for a cost of €66 million). The French market, not surprisingly, was impacted by flat demand; in contrast, pricing pressure was higher than expected, which explains the difference in profitability levels (3.4% in the first half, as compared to 6.9% in 2002). As regards the Nordic countries, the decline in business is less apparent than in the course of the previous half year but the level of profitability remains insufficient.

## COMMENTS ON THE FINANCIAL STATEMENTS OF THE GROUP AND THE PARENT COMPANY

### Consolidated income statement

- **Revenue** in first half 2003 amounted to €3,023 million, as compared to €3,733 million in first half 2002, a decrease of 19% at current exchange rates and perimeter, or 12.5% at constant rates and perimeter.

Sequential evolution reflects a trend toward gradual stabilisation: when compared to revenue in the second half of 2002 (€3,314 million) and excluding the effect of exchange rates and perimeter, the change amounts to only -4.5%.

At constant exchange rates and perimeter, revenue in the second quarter of 2003 (€1,468 million) showed a drop of only 3.2% as compared to first quarter 2003.

Geographical breakdown in revenue as of June 30, 2003 is on the whole stable compared to the breakdown at the end of the year; the drop in the dollar versus the euro explains for the most part the lower contribution of North American business to the Group's revenue (31% as of June 30, compared to 32% at the end of 2002).

The revenue breakdown by discipline is also stable; the only notable development is the growth in the proportion of Outsourcing business which has gone up from 27% at the end of 2002 to 28% as of June 30, 2003, notably thanks to robust activity levels in the United Kingdom, Benelux and Central Europe.

- **Operating result** (of which the geographical spread is shown in Note 15 of the "Notes to the interim consolidated financial statements") is €81 million, which represents an operating margin of 2.7% in the first half of 2003, to be compared to 0.3% in the first half of 2002.
- **Financial result** is -€5 million compared to -€1 million in the first half of 2002. This variance is the result of lower income from short-term investments mainly due to lower interest rates.
- **Other revenues and expenses** (net) represent a net expense of -€105 million compared to a -€141 million net expense in the first half of 2002. This item mainly consists of:
  - €87 million in restructuring costs, including:
    - €66 million for costs directly linked to staff reductions, mainly in France (€33 million), in the Nordic countries (€14 million), in North America (€12 million) and in the Benelux countries (€5 million),
    - €21 million for other expenses, due mainly to additional measures taken over the first half in relation to the office space rationalization program launched in 2002. This expense involved France (€8 million), the Nordic countries (€6 million), the United Kingdom (€5 million) and the Benelux countries (€2 million).
  - An expense of €16 million on the sale to a financial institution of the tax credit of €90 million recognized on the carry-back of the 2002 French tax loss.
- **The tax charge** as of June 30, 2003 is €39 million compared to €21 million as of June 30, 2002; this represents a relatively high expense in relation to the pretax result, it being understood that, on a conservative basis, no deferred taxes were booked in the first half for losses generated in the period.

This tax charge can be analysed as follows:

  - a tax charge of €15 million in the countries where the Group has generated taxable profits over the period (France, Benelux and Canada)
  - the payment of minimum taxes in various countries for a total of €9 million,
  - a €8.5 million write-down of the balance of deferred tax assets of the Nordic business as of December 31, 2002.

It should be noted that the other deferred tax assets were not re-evaluated absent any significant change in the economic environment of the countries concerned in the course of the first half of 2003.
- After the results of equity companies, minority interests, and goodwill amortization (€20 million), **net income for the Group** is -€90 million (compared to -€256 million in the first half of 2002). As of June 30, 2003, net diluted earnings per share is -€0.72 on the basis of 125,571,779 shares, compared to -€2.04 as of June 30, 2002 on the basis of 126,366,859 shares.

## Le bilan consolidé

- **La situation nette de l'ensemble consolidé** (capitaux propres et intérêts minoritaires) s'établit à 3 342 millions d'euros, soit, par rapport au 31 décembre 2002, une diminution de 192 millions d'euros qui résulte principalement des mouvements suivants :
  - le résultat net consolidé part du Groupe pour les six premiers mois de l'exercice (- 90 millions d'euros)
  - la variation de la réserve de conversion (- 98 millions d'euros) qui traduit l'évolution du dollar américain et de la livre sterling par rapport à l'euro,
  - l'élimination nette des actions retournées à Cap Gemini S.A. par d'anciens associés d'Ernst & Young devenus salariés du Groupe
  - la variation des intérêts minoritaires.
- **Les actifs à long terme** s'établissent à 2 758 millions d'euros au 30 juin 2003 contre 2 912 au 31 décembre 2002 soit une baisse de 154 millions d'euros qui résulte principalement des mouvements suivants :
  - l'acquisition (nette des cessions) d'immobilisations corporelles et incorporelles (73 millions d'euros), principalement au Benelux (30 millions d'euros), en Europe Centrale (14 millions d'euros), aux Etats-Unis (9 millions d'euros) et au Royaume-Uni (8 millions d'euros),
  - l'amortissement total de la période (103 millions d'euros), dont 83 millions d'euros relatifs aux immobilisations corporelles et incorporelles, et 20 millions relatifs aux écarts d'acquisition,
  - la diminution des actifs d'impôts différés à long terme hors effet de conversion (22 millions d'euros) qui provient essentiellement de la dépréciation d'une partie des impôts différés actifs des pays Nordiques constatés au 31 décembre 2002 et de l'utilisation de déficits reportables en France,
  - l'effet négatif de la conversion des actifs à long terme en devises pour 111 millions d'euros (dont 42 millions d'euros sur l'impôt différé actif à long terme).
- **Les créances d'exploitation nettes** (1 483 millions d'euros) comprennent 1 416 millions d'euros de comptes clients et comptes rattachés contre 1 550 millions au 31 décembre 2002, soit une diminution de 8,6% (134 millions d'euros). Ils représentent 85 jours du chiffre d'affaires du premier semestre 2003 contre 80 jours du chiffre d'affaires de l'exercice 2002.
- **La trésorerie nette consolidée** au 30 juin 2003 s'élève à 419 millions d'euros contre 465 millions d'euros au 31 décembre 2002, la variation s'expliquant essentiellement par :
  - un flux de trésorerie d'exploitation positif de 30 millions d'euros, résultant lui-même :
    - d'une capacité d'autofinancement positive de 59 millions d'euros
    - d'une augmentation du besoin en fonds de roulement de 29 millions d'euros, qui tient compte de décaissements liés aux restructurations pour 154 millions d'euros et d'un effet positif de 74 millions d'euros résultant du produit de cession à un établissement de crédit de la créance de report en arrière des déficits fiscaux en France ("carry-back")
  - un flux de trésorerie d'investissement négatif de 83 millions d'euros lié essentiellement à des investissements relatifs à des contrats d'Infogérance.

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

Le total des produits d'exploitation et des produits financiers de Cap Gemini S.A. pour le premier semestre 2003 s'élève à 83 millions d'euros, contre 151 millions d'euros pour le premier semestre 2002, diminution due à la fois à de moindres redevances facturées aux filiales du Groupe (67 millions d'euros contre 89 millions au premier semestre 2002) et à une baisse des dividendes reçus (5 millions d'euros contre 52 millions au premier semestre 2002).

Le résultat avant impôt du premier semestre 2003 est un bénéfice de 68 millions d'euros contre 387 millions d'euros au 30 juin 2002 mais il faut rappeler que le résultat du premier semestre 2002 enregistrait une plus-value réalisée à l'occasion du reclassement des titres de notre filiale canadienne dans le cadre de la réorganisation des activités nord-américaines (pour un montant de 223 millions d'euros).

## Consolidated balance sheet

- **The shareholders' equity including minority interest** is €3,342 million, which represents, in relation to December 31, 2002, a decrease of €192 million that is mainly the result of the following effects:
  - the net consolidated Group income for the six first months of the period (-€90 million),
  - the variation in the translation adjustment (-€98 million) which mainly reveals the change in the US dollar and sterling pound in relation to the euro,
  - the net elimination of shares returned to Cap Gemini S.A. by former partners of Ernst & Young which have become employees of the Group,
  - the variation in minority interests
- **Long-term assets** are €2,758 million as of June 30, 2003 compared to €2,912 million as of December 31, 2002, representing a drop of €154 million. This is mainly the result of the following movements:
  - purchase (net of disposals) of tangible and intangible assets (€73 million), mainly in Benelux (€30 million), Central Europe (€14 million), in the United States (€9 million) and in the United Kingdom (€8 million),
  - total amortization for the period (€103 million), of which €83 million concerning tangible and intangible assets, and €20 million concerning goodwill,
  - the decrease in long-term deferred tax assets outside the currency translation effect (€22 million) which mainly comes from the depreciation of a portion of the deferred tax asset related to the Nordic countries recognized as of December 31, 2002 and from the use of some tax loss carry-forward in France,
  - the negative effect of the currency translation of long-term assets for €111 million (of which €42 million for long-term deferred tax assets).
- **Accounts and notes receivable** (€1,483 million) include €1,416 million in trade receivables compared to €1,550 million as of December 31, 2002, which is a 8.6% drop (€134 million). These represent 85 days of revenue for the first half of 2003 compared to 80 days of 2002 fiscal year revenue.
- **Consolidated net cash position** as of June 30, 2003 is €419 million compared to €465 million as of December 31, 2002. This change can be explained mainly by:
  - a positive operating cash flow of €30 million, which itself is a result of:
    - a cash flow before working capital change of €59 million,
    - a €29 million increase in working capital, which takes into account disbursements linked to restructuring for €154 million and a positive effect of €74 million due to the sale to a financial institution of the tax credit recognized on the carry-back of the 2002 French tax loss.
  - a negative investment cash flow of €83 million mainly linked to investments related to outsourcing contracts.

## Cap Gemini S.A. parent company accounts

Total operating revenue and financial revenue for the first half of 2003 for Cap Gemini S.A. is €83 million, compared to €151 million for the first half of 2002. The drop is due to lower logo fees billed to the Group's subsidiaries (€67 million compared to €89 million in the first half of 2002) and a decrease in received dividends (€5 million compared to €52 million in the first half of 2002).

Earnings before taxes for the first half of 2003 are a profit of €68 million compared to €387 million as of June 30, 2002. It should be noted that results for the first half of 2002 showed a €223 million capital gain realised upon the intra group sale of the shares in our Canadian subsidiary, as part of the reorganisation of the North American activities.



## PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2003

---

La stabilisation progressive du chiffre d'affaires et l'amélioration de la marge opérationnelle interviennent à un rythme différent selon les pays dans lesquels le Groupe opère et selon les métiers qu'il exerce ; par ailleurs, la dépréciation du dollar et de la livre sterling a un impact négatif sur les comparaisons avec l'exercice précédent. Compte tenu de ces différents facteurs, le management du Groupe s'est fixé comme objectif de porter la marge d'exploitation du second semestre à plus de 5% (contre 3,1% au second semestre 2002), ce qui conduirait pour l'ensemble de l'exercice 2003 à une marge opérationnelle légèrement supérieure à 4% (contre 1,6% en 2002). L'ambition du Groupe reste d'améliorer encore ce pourcentage en 2004.



## OUTLOOK FOR THE 2003 FINANCIAL YEAR

---

The progressive stabilisation of revenue and improvement in operating margin occurs at a different pace according to the country in which the Group operates and the business lines considered. In addition, the depreciation of the US dollar and sterling pound against the euro has a negative impact on year-on-year comparisons. Taking into account these different factors, the Group's management has set itself the goal of bringing the operating margin for the second half of the year to over 5% (versus 3.1% in the second half of 2002), which would translate into a full year operating margin slightly above 4% (versus 1.6% in 2002). The Group maintains its ambition to further improve this figure in 2004.

# COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS 2003

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITÉ DES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS RELATIFS A LA PÉRIODE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2003

Aux actionnaires de CAP GEMINI S.A.,

En notre qualité de commissaires aux comptes 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 semestriels consolidés de la société Cap Gemini S.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2003 au 30 juin 2003, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du 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 semestriels 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 semestriels consolidés, établis conformément aux règles et principes comptables français, et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels 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 semestriels consolidés.

Fait à Paris, le 4 septembre 2003

### Les commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Bernard Rascle

**KPMG Audit**

**Département de KPMG S.A.**

Jean-Luc Decornoy - Frédéric Quélin

Associé Associé

# 2003 INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## STATUTORY AUDITORS' REVIEW REPORT ON THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 2003

*Free translation of the original French language report*

To the shareholders of Cap Gemini S.A.,

In our capacity as statutory auditors 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 S.A. and its subsidiaries (the "Cap Gemini Ernst & Young Group") for the period from January 1 to June 30, 2003. 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 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 a full 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 fully the consolidated results of operations for the six-month period ended June 30, 2003 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.

As required by professional standards generally accepted in France, 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 this information or its consistency with the interim consolidated financial statements.

Paris, September 4, 2003

### The statutory auditors

#### **PricewaterhouseCoopers Audit**

Bernard Rasclé

**KPMG Audit,  
Department of KPMG S.A.**  
Jean-Luc Decornoy - Frédéric Quélin  
Partner Partner

COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS  
 POUR L'EXERCICE 2002 ET POUR LES PREMIERS SEMESTRES CLOS  
 LES 30 JUIN 2002 ET 2003

(en millions d'euros)

	Exercice 2002		1 <sup>er</sup> semestre 2002		1 <sup>er</sup> semestre 2003	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>7 047</b>	<b>100,0</b>	<b>3 733</b>	<b>100,0</b>	<b>3 023</b>	<b>100,0</b>
Charges d'exploitation	(6 933)	(98,4)	(3 723)	(99,7)	(2 942)	(97,3)
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>114</b>	<b>1,6</b>	<b>10</b>	<b>0,3</b>	<b>81</b>	<b>2,7</b>
Produits et frais financiers (net)	(1)	(0,0)	(1)	(0,0)	(5)	(0,2)
Autres produits et charges (net)	(401)	(5,7)	(141)	(3,8)	(105)	(3,5)
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>(288)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(132)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(29)</b>	<b>(1,0)</b>
Impôts	(108)	(1,5)	(21)	(0,6)	(39)	(1,3)
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES AVANT AMORTISSEMENT DES ÉCARTS D'ACQUISITION ET DÉPRÉCIATION DES PARTS DE MARCHÉ</b>	<b>(396)</b>	<b>(5,6)</b>	<b>(153)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(68)</b>	<b>(2,3)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(2)	(0,0)	(1)	(0,0)	(1)	(0,0)
Intérêts minoritaires	7	0,1	1	(0,0)	(1)	(0,0)
<b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE) AVANT AMORTISSEMENT DES ÉCARTS D'ACQUISITION ET DÉPRÉCIATION DES PARTS DE MARCHÉ</b>	<b>(391)</b>	<b>(5,5)</b>	<b>(153)</b>	<b>(4,1)</b>	<b>(70)</b>	<b>(2,3)</b>
Amortissement des écarts d'acquisition et dépréciation des parts de marché	(123)	(1,8)	(103)	(2,8)	(20)	(0,7)
<b>RÉSULTAT NET (PART DU GROUPE)</b>	<b>(514)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(256)</b>	<b>(6,9)</b>	<b>(90)</b>	<b>(3,0)</b>

	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>	<b>125 420 369</b>	<b>125 421 877</b>	<b>125 349 882</b>
Nombre moyen potentiellement diluit d'options de souscription d'actions	1 307 299	944 982	221 897
<b>NOMBRE MOYEN D' ACTIONS RETRAITÉ</b>	<b>126 727 668</b>	<b>126 366 859</b>	<b>125 571 779</b>
<b>NOMBRE D' ACTIONS EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>125 479 105</b>	<b>125 476 765</b>	<b>125 479 105</b>
Résultat net part du Groupe (rappel)	(514)	(256)	(90)
Résultat net par action (en euros) (1)	(4,10)	(2,04)	(0,72)
Résultat net dilué par action (en euros) (2)	(4,10)	(2,04)	(0,72)
Résultat net par action (en euros) (3)	(4,10)	(2,04)	(0,72)

(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. Pour l'exercice et les premiers semestres présentés, le résultat dilué par action étant négatif, est identique au résultat de base

(3) résultat net part du Groupe rapporté au nombre d'actions en fin de période qui inclut, pour le premier semestre 2003, les 41 360 actions propres dont l'annulation décidée par la treizième résolution de l'Assemblée Générale du 7 mai a été réalisée le 24 juillet 2003

Le résultat net du Groupe après amortissement des écarts d'acquisition mais avant intérêts minoritaires ressort à -89 millions d'euros pour le 1<sup>er</sup> semestre 2003, soit -2,9% du chiffre d'affaires contre -257 millions d'euros et -6,9% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2002 (et -521 millions d'euros et -7,4% pour l'exercice 2002).



**CONSOLIDATED STATEMENTS OF INCOME**  
FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2002  
AND THE SIX-MONTH PERIODS ENDED JUNE 30, 2002 AND 2003

(in millions of euros)

	Full year 2002		First half 2002		First half 2003	
	Amounts	%	Amounts	%	Amounts	%
<b>OPERATING REVENUE</b>	<b>7,047</b>	<b>100.0</b>	<b>3,733</b>	<b>100.0</b>	<b>3,023</b>	<b>100.0</b>
Operating expenses	(6,933)	(98.4)	(3,723)	(99.7)	(2,942)	(97.3)
<b>OPERATING INCOME</b>	<b>114</b>	<b>1.6</b>	<b>10</b>	<b>0.3</b>	<b>81</b>	<b>2.7</b>
Interest income and expense, net	(1)	(0.0)	(1)	(0.0)	(5)	(0.2)
Other revenues and expenses, net	(401)	(5.7)	(141)	(3.8)	(105)	(3.5)
<b>INCOME/(LOSS) OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES BEFORE TAX</b>	<b>(288)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(132)</b>	<b>(3.5)</b>	<b>(29)</b>	<b>(1.0)</b>
Income tax	(108)	(1.5)	(21)	(0.6)	(39)	(1.3)
<b>NET INCOME/(LOSS) OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES BEFORE AMORTIZATION OF GOODWILL AND WRITE-DOWN OF MARKET SHARES</b>	<b>(396)</b>	<b>(5.6)</b>	<b>(153)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(68)</b>	<b>(2.3)</b>
Equity in net results of affiliates	(2)	(0.0)	(1)	(0.0)	(1)	(0.0)
Minority interests	7	0.1	1	(0.0)	(1)	(0.0)
<b>NET INCOME/(LOSS) BEFORE AMORTIZATION OF GOODWILL AND WRITE-DOWN OF MARKET SHARES</b>	<b>(391)</b>	<b>(5.5)</b>	<b>(153)</b>	<b>(4.1)</b>	<b>(70)</b>	<b>(2.3)</b>
Amortization of goodwill and write-down of market shares	(123)	(1.8)	(103)	(2.8)	(20)	(0.7)
<b>NET INCOME/(LOSS)</b>	<b>(514)</b>	<b>(7.3)</b>	<b>(256)</b>	<b>(6.9)</b>	<b>(90)</b>	<b>(3.0)</b>

	Full year 2002	First half 2002	First half 2003
<b>AVERAGE NUMBER OF SHARES</b>	<b>125,420,369</b>	<b>125,421,877</b>	<b>125,349,882</b>
Weighted average number of stock options	1,307,299	944,982	221,897
<b>ADJUSTED AVERAGE NUMBER OF SHARES</b>	<b>126,727,668</b>	<b>126,366,859</b>	<b>125,571,779</b>
<b>NUMBER OF SHARES AT PERIOD-END</b>	<b>125,479,105</b>	<b>125,476,765</b>	<b>125,479,105</b>
Net loss	(514)	(256)	(90)
Primary earnings/(loss) per share (in €) (1)	(4.10)	(2.04)	(0.72)
Diluted earnings/(loss) per share (in €) (2)	(4.10)	(2.04)	(0.72)
Primary earnings/(loss) per share (in €) (3)	(4.10)	(2.04)	(0.72)

(1) Loss per share based on average number of shares.

(2) Loss per share based on adjusted average number of shares. For the periods presented above, as the Group incurred a loss, the diluted loss per share is considered the same as the primary loss per share.

(3) Loss per share based on the number of shares at the period-end. For First half 2003, this figure includes the 41,360 Cap Gemini S.A. shares which were cancelled on July 24, 2003, further to the authorization granted in the thirteenth resolution of the Annual Shareholders' Meeting held on May 7, 2003.

For the six months ended June 30, 2003, the Group had a consolidated net loss of €89 million before minority interests but after amortization of goodwill, representing a negative margin of 2.9% on operating revenue. In 2002, the net loss before minority interests but after amortization of goodwill came to €257 million for the first half and €521 million for the full year, representing a negative margin of 6.9% and 7.4% on operating revenue respectively.

## BILANS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2002, AU 31 DÉCEMBRE 2002 ET AU 30 JUIN 2003

(en millions d'euros)	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
<b>ACTIF</b>			
Immobilisations incorporelles	1 689	1 628	1 549
Immobilisations corporelles	516	512	489
Immobilisations financières	91	85	97
<b>TOTAL DE L'ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>2 296</b>	<b>2 225</b>	<b>2 135</b>
Impôt différé actif à long terme	779	687	623
<b>TOTAL DES ACTIFS À LONG TERME</b>	<b>3 075</b>	<b>2 912</b>	<b>2 758</b>
Créances d'exploitation (net)	2 057	1 664	1 483
Créances diverses	344	424	378
Créances financières et placements à court terme	568	490	470
Banques	276	372	293
<b>TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>3 245</b>	<b>2 950</b>	<b>2 624</b>
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>6 320</b>	<b>5 862</b>	<b>5 382</b>
Engagements reçus	4	5	10
<b>PASSIF</b>			
Capital social	1 004	1 004	1 004
Primes d'émission et d'apport	2 110	2 063	2 066
Réserves et résultat consolidés	683	438	246
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>3 797</b>	<b>3 505</b>	<b>3 316</b>
Intérêts minoritaires	36	29	26
<b>SITUATION NETTE DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>3 833</b>	<b>3 534</b>	<b>3 342</b>
Dettes financières à long terme	113	155	160
Provisions et autres passifs à long terme	217	252	259
<b>TOTAL DES PASSIFS À LONG TERME</b>	<b>330</b>	<b>407</b>	<b>419</b>
Dettes financières à court terme et découverts bancaires	484	242	184
Dettes d'exploitation (net)	1 564	1 619	1 352
Dettes diverses	109	60	85
<b>TOTAL DES PASSIFS À COURT TERME</b>	<b>2 157</b>	<b>1 921</b>	<b>1 621</b>
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>6 320</b>	<b>5 862</b>	<b>5 382</b>
Engagements donnés	1 311	1 298	1 324
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>247</b>	<b>465</b>	<b>419</b>

L'opération d'émission d'Obligations Convertibles ou Echangeables en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) lancée le 24 juin 2003 et qui a permis au Groupe d'encaisser 452 millions d'euros le 2 juillet 2003, sera comptabilisée au second semestre.

## CONSOLIDATED BALANCE SHEETS

AT JUNE 30, 2002, DECEMBER 31, 2002 AND JUNE 30, 2003

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002	December 31, 2002	June 30, 2003
<b>ASSETS</b>			
Intangible assets	1,689	1,628	1,549
Property, plant and equipment	516	512	489
Investments	91	85	97
<b>TOTAL FIXED ASSETS</b>	<b>2,296</b>	<b>2,225</b>	<b>2,135</b>
Long-term deferred tax assets	779	687	623
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>3,075</b>	<b>2,912</b>	<b>2,758</b>
Accounts and notes receivable, net	2,057	1,664	1,483
Other receivables	344	424	378
Financial receivables and short-term investments	568	490	470
Cash	276	372	293
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>3,245</b>	<b>2,950</b>	<b>2,624</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>6,320</b>	<b>5,862</b>	<b>5,382</b>
Commitments received from third parties	4	5	10
<b>LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			
Share capital	1,004	1,004	1,004
Additional paid-in capital	2,110	2,063	2,066
Retained earnings	683	438	246
<b>TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>3,797</b>	<b>3,505</b>	<b>3,316</b>
Minority interests	36	29	26
<b>SHAREHOLDERS' EQUITY, INCLUDING MINORITY INTERESTS</b>	<b>3,833</b>	<b>3,534</b>	<b>3,342</b>
Long-term debt	113	155	160
Provisions and other long-term liabilities	217	252	259
<b>TOTAL LONG-TERM LIABILITIES</b>	<b>330</b>	<b>407</b>	<b>419</b>
Short-term debt and bank overdrafts	484	242	184
Accounts and notes payable	1,564	1,619	1,352
Other payables	109	60	85
<b>TOTAL CURRENT LIABILITIES</b>	<b>2,157</b>	<b>1,921</b>	<b>1,621</b>
<b>TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY</b>	<b>6,320</b>	<b>5,862</b>	<b>5,382</b>
Commitments given to third parties	1,311	1,298	1,324
<b>NET CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>247</b>	<b>465</b>	<b>419</b>

The "OCEANE" bond issue (convertible and/or exchangeable bonds) carried out on June 24, 2003 and which gave the Group a net cash payment of €452 million on July 2, 2003, will be booked over the Second half of 2003.

**TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS**  
**POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2002**  
**ET POUR LES PREMIERS SEMESTRES 2002 ET 2003**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Exercice 2002</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2002</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2003</b>
<b>FLUX D'EXPLOITATION</b>			
Résultat net (part du Groupe)	(514)	(256)	(90)
Intérêts minoritaires et résultat des sociétés mises en équivalence	(5)	-	2
<b>RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES</b>	<b>(519)</b>	<b>(256)</b>	<b>(88)</b>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :			
Amortissement et dépréciation	325	190	103
Provisions	30	5	10
Variation des impôts différés	61	(31)	18
Plus et moins values sur cessions d'actifs	3	2	16
Autres éléments	(14)	9	-
<b>MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES (I)</b>	<b>(114)</b>	<b>(81)</b>	<b>59</b>
Flux de trésorerie liés :			
- aux créances clients et comptes rattachés (net) (A)	531	83	135
- aux dettes fournisseurs et comptes rattachés (net) (B)	36	80	(78)
- aux autres créances et dettes diverses (C)	(382)	(356)	(160)
- à l'effet net de la cession d'une créance de carry-back (D)	-	-	74
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (II=A+B+C+D)</b>	<b>185</b>	<b>(193)</b>	<b>(29)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION (III=I+II)</b>	<b>71</b>	<b>(274)</b>	<b>30</b>
<b>FLUX D'INVESTISSEMENTS</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(278)	(136)	(80)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	42	5	3
	(236)	(131)	(77)
Acquisitions d'immobilisations financières	(16)	(12)	(6)
Produits de cessions d'immobilisations financières	1	-	-
Dividendes reçus des sociétés non consolidées	1	-	-
	(14)	(12)	(6)
Incidence des variations de périmètre	13	13	-
<b>FLUX DE TRÉSORERIE D'INVESTISSEMENTS (IV)</b>	<b>(237)</b>	<b>(130)</b>	<b>(83)</b>
<b>FLUX DE CAPITAUX</b>			
Augmentations de capital en numéraire (dont exercice de stock-options)	12	12	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(50)	(50)	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	(1)	(1)	-
Emission/remboursement d'emprunts	128	312	(7)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT (V)</b>	<b>89</b>	<b>273</b>	<b>(7)</b>
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE (III+IV+V)</b>	<b>(77)</b>	<b>(131)</b>	<b>(60)</b>
<b>TRÉSORERIE D'OUVERTURE</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>762</b>
<b>TRÉSORERIE DE CLÔTURE</b>	<b>762</b>	<b>712</b>	<b>(1) 688</b>
Incidence des variations de cours des devises	(36)	(32)	(14)
<b>VARIATION DE TRÉSORERIE</b>	<b>(77)</b>	<b>(131)</b>	<b>(60)</b>

(1) Ce montant ne comprend pas les 452 millions d'euros de trésorerie correspondant à l'émission d'Obligations Convertibles ou Echangeables en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) lancée le 24 juin 2003, avec une date de jouissance et de règlement au 2 juillet 2003.

**CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS**  
**FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2002**  
**AND THE SIX-MONTH PERIODS ENDED JUNE 30, 2002 AND 2003**

<i>(in millions of euros)</i>	<b>Full year 2002</b>	<b>First half 2002</b>	<b>First half 2003</b>
<b>OPERATING ACTIVITIES</b>			
Net income/(loss)	(514)	(256)	(90)
Minority interests and equity in the results of affiliates	(5)	-	2
<b>NET INCOME/(LOSS) OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES</b>	<b>(519)</b>	<b>(256)</b>	<b>(88)</b>
Adjustments to reconcile net income of fully consolidated companies to cash generated by operations:			
Depreciation and amortization	325	190	103
Provisions	30	5	10
Changes in deferred taxes	61	(31)	18
(Gains)/losses on disposals of assets	3	2	16
Other	(14)	9	-
<b>CASH FLOW OF FULLY CONSOLIDATED COMPANIES (I)</b>	<b>(114)</b>	<b>(81)</b>	<b>59</b>
Cash flow related to:			
- Accounts and notes receivable, net (A)	531	83	135
- Accounts and notes payable, net (B)	36	80	(78)
- Other receivables and payables, net (C)	(382)	(356)	(160)
- Net impact of the sale of a carry-back tax credit (D)	-	-	74
<b>NET MOVEMENT IN WORKING CAPITAL (II =A+B+C+D)</b>	<b>185</b>	<b>(193)</b>	<b>(29)</b>
<b>NET CASH PROVIDED/(USED) BY OPERATIONS (III=I+II)</b>	<b>71</b>	<b>(274)</b>	<b>30</b>
<b>INVESTING ACTIVITIES</b>			
Acquisitions of property, plant and equipment and intangible fixed assets	(278)	(136)	(80)
Disposals of property, plant and equipment and intangible fixed assets	42	5	3
	(236)	(131)	(77)
Acquisitions of investments	(16)	(12)	(6)
Disposals of investments	1	-	-
Dividends received from non-consolidated companies	1	-	-
	(14)	(12)	(6)
Effect of changes in Group structure	13	13	-
<b>NET CASH USED BY INVESTING ACTIVITIES (IV)</b>	<b>(237)</b>	<b>(130)</b>	<b>(83)</b>
<b>FINANCING ACTIVITIES</b>			
Increase in share capital (including exercise of stock-options)	12	12	-
Dividends paid to parent company shareholders	(50)	(50)	-
Dividends paid to minority shareholders of consolidated companies	(1)	(1)	-
Net change in borrowings	128	312	(7)
<b>NET CASH (USED)/PROVIDED BY FINANCING ACTIVITIES (V)</b>	<b>89</b>	<b>273</b>	<b>(7)</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS (III+IV+V)</b>	<b>(77)</b>	<b>(131)</b>	<b>(60)</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF PERIOD</b>	<b>875</b>	<b>875</b>	<b>762</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT PERIOD-END</b>	<b>762</b>	<b>712</b>	<b>(1) 688</b>
Effect of exchange rate movements on cash and cash equivalents	(36)	(32)	(14)
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>(77)</b>	<b>(131)</b>	<b>(60)</b>

(1) This amount does not include the €452 million related to the "OCEANE" bond issue (convertible and/or exchangeable bonds) carried out on June 24, 2003, with an issue and settlement date of July 2, 2003.

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2002 AU 30 JUIN 2003

(en millions d'euros)

	Nombre d'actions	Capital social	Primes d'émission et d'apport	Actions propres	Réserves	Ecart de conversion	Capitaux propres du Groupe
<b>AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2002</b>	<b>125 244 256</b>	<b>1 002</b>	<b>2 112</b>	<b>(2)</b>	<b>1 034</b>	<b>157</b>	<b>4 303</b>
Augmentations de capital par levée d'options	472 201	4	8	-	-	-	12
Elimination nette de 256 885 actions propres restituées en 2002	-	-	12	(19)	-	-	(7)
Annulation de 237 352 actions dans le capital social de Cap Gemini S.A.	(237 352)	(2)	(18)	20	-	-	-
Apport des activités conseil d'Ernst & Young	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Dividendes distribués au titre de 2001	-	-	(50)	-	-	-	(50)
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	(238)	(238)
Résultat net (part du Groupe)	-	-	-	-	(514)	-	(514)
<b>AU 31 DÉCEMBRE 2002</b>	<b>125 479 105</b>	<b>1 004</b>	<b>2 063</b>	<b>(1)</b>	<b>520</b>	<b>(81)</b>	<b>3 505</b>
Elimination nette de 171 617 actions propres restituées en 2003	-	-	3	(4)	-	-	(1)
Ecart de conversion	-	-	-	-	-	(98)	(98)
Résultat net (part du Groupe)	-	-	-	-	(90)	-	(90)
<b>AU 30 JUIN 2003</b>	<b>125 479 105</b>	<b>1 004</b>	<b>2 066</b>	<b>(5)</b>	<b>430</b>	<b>(179)</b>	<b>3 316</b>

## CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN SHAREHOLDERS' EQUITY FROM JANUARY 1, 2002 TO JUNE 30, 2003

(in millions of euros)

	Number of shares	Share capital	Additional paid-in capital	Treasury stock	Retained earnings	Cumulative translation adjustments	Shareholders' equity
<b>AS OF JANUARY 1, 2002</b>	<b>125,244,256</b>	<b>1,002</b>	<b>2,112</b>	<b>(2)</b>	<b>1,034</b>	<b>157</b>	<b>4,303</b>
Increase in share capital upon exercise of stock options	472,201	4	8	-	-	-	12
Elimination of treasury stock (256,885 shares) returned to the Company in 2002	-	-	12	(19)	-	-	(7)
Cancellation of Cap Gemini S.A. shares (237,352 shares)	(237,352)	(2)	(18)	20	-	-	-
Acquisition of the Ernst & Young consulting business	-	-	(1)	-	-	-	(1)
Dividends paid	-	-	(50)	-	-	-	(50)
Translation adjustments	-	-	-	-	-	(238)	(238)
Net loss	-	-	-	-	(514)	-	(514)
<b>AS OF DECEMBER 31, 2002</b>	<b>125,479,105</b>	<b>1,004</b>	<b>2,063</b>	<b>(1)</b>	<b>520</b>	<b>(81)</b>	<b>3,505</b>
Elimination of treasury stock (171,617 shares) returned to the Company in 2003	-	-	3	(4)	-	-	(1)
Translation adjustments	-	-	-	-	-	(98)	(98)
Net loss	-	-	-	-	(90)	-	(90)
<b>AS OF JUNE 30, 2003</b>	<b>125,479,105</b>	<b>1,004</b>	<b>2,066</b>	<b>(5)</b>	<b>430</b>	<b>(179)</b>	<b>3,316</b>

# NOTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

## Note 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 semestriels, avec la recommandation n° 99.R.01 du 18 mars 1999 émise par le Conseil National de la Comptabilité.

Les comptes semestriels consolidés sont préparés conformément aux règles et principes comptables appliqués par le Groupe pour l'établissement des comptes consolidés annuels. Ils sont détaillés dans le document de référence 2002.

## Note 2 - Evolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2003

Aucun mouvement de périmètre significatif n'a eu lieu durant le premier semestre 2003.

## Note 3 - Charges d'exploitation

Les postes "salaires et charges sociales" et "frais de déplacement" constituent les postes les plus importants des charges d'exploitation.

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Salaires et charges sociales	4 249	2 351	1 922
Frais de déplacement	505	252	190
<b>TOTAL</b>	<b>4 754</b>	<b>2 603</b>	<b>2 112</b>
En % du total des charges d'exploitation	69%	70%	72%
En % du total des produits d'exploitation	67%	70%	70%
Effectif moyen de la période	54 882	55 724	50 581

## Note 4 - Produits et frais financiers (net)

L'analyse des produits et frais financiers (net) est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Revenus des placements à court terme	24	11	9
Intérêts financiers sur emprunts	(29)	(15)	(15)
Autres résultats financiers	4	3	1
<b>TOTAL</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(5)</b>



# NOTES TO THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## Note 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 principles and policies applied by the Group for both the interim and annual financial statements are set out in the 2002 Reference Document.

## Note 2 - Changes in the scope of consolidation during First half 2003

No significant changes in scope occurred in the first half of 2003.

## Note 3 - Operating expenses

Operating expenses consist primarily of payroll costs and travel expenses, as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	Full year 2002	First half 2002	First half 2003
Payroll costs	4,249	2,351	1,922
Travel expenses	505	252	190
<b>TOTAL</b>	<b>4,754</b>	<b>2,603</b>	<b>2,112</b>
As a % of total operating expenses	69%	70%	72%
As a % of total operating revenues	67%	70%	70%
Average number of employees during the period	54,882	55,724	50,581

## Note 4 - Interest income and expense, net

Interest income and expense, net can be analyzed as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	Full year 2002	First half 2002	First half 2003
Interest income from short-term investments	24	11	9
Interest on debt	(29)	(15)	(15)
Other	4	3	1
<b>TOTAL</b>	<b>(1)</b>	<b>(1)</b>	<b>(5)</b>

## Note 5 - Autres produits et charges (net)

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Coûts de restructuration	(463)	(122)	(87)
Plus et moins-values sur titres et cessions de titres et d'activités	7	-	1
Plus et moins-values sur cessions d'actifs corporels	(3)	5	(1)
Résultat de cession d'une créance de carry-back	-	-	(16)
Effet de l'actualisation des actifs d'impôts différés à long terme	102	(12)	-
Provision pour dépréciation d'immobilisations corporelles	(10)	-	-
Gains et pertes sur créances financières	(11)	(11)	2
Gains et pertes de change (net)	(3)	(1)	(2)
Autres produits et charges (net)	(20)	-	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>(401)</b>	<b>(141)</b>	<b>(105)</b>

Au premier semestre 2002, les autres produits et charges (net) de -141 millions d'euros sont principalement composés de 122 millions d'euros de coûts de restructuration dont :

- 111 millions d'euros directement liés aux réductions d'effectifs,
- 11 millions d'euros d'autres charges de structure, principalement liées aux coûts de fermeture des locaux.

Au premier semestre 2003, les autres produits et charges (net) de -105 millions d'euros recouvrent principalement :

- 87 millions d'euros de coûts de restructuration dont :
  - 66 millions d'euros de coûts directement liés aux réductions d'effectifs, principalement en France (33 millions d'euros), dans les pays Nordiques (14 millions d'euros), en Amérique du Nord (12 millions d'euros) et au Benelux (5 millions d'euros),
  - 21 millions d'euros d'autres charges liées principalement à la poursuite sur le premier semestre des mesures de rationalisation du parc immobilier lancées en 2002. Ces charges concernent la France (8 millions d'euros), les pays Nordiques (6 millions d'euros), la Grande-Bretagne (5 millions d'euros) et le Benelux (2 millions d'euros).
- Une charge de 16 millions d'euros correspondant au résultat de cession d'une créance de carry-back de 90 millions d'euros à un établissement de crédit (cf note 6 "Impôts").

## Note 6 - Impôts

La charge d'impôt du premier semestre 2003 qui s'élève à 39 millions d'euros s'analyse de la manière suivante :

- impôts sur résultats bénéficiaires, notamment en France (6 millions d'euros), au Benelux (5 millions d'euros) et au Canada (4 millions d'euros).
- impôts forfaitaires supportés principalement aux Etats-Unis et en Italie, pour un montant de 9 millions d'euros.
- une dépréciation, à hauteur de 8,5 millions d'euros, du solde d'impôts différés actifs relatif aux pays Nordiques au 31 décembre 2002.

Il faut noter que la constatation de cette charge d'impôt de 39 millions d'euros alors que le résultat est une perte avant impôt de 29 millions d'euros, s'explique essentiellement par le fait que le Groupe a décidé, pour des raisons de prudence, de ne pas reconnaître d'actifs d'impôts différés relatifs aux pertes générées dans certains pays au cours du premier semestre 2003.

Les impôts différés actifs sont principalement reconnus aux Etats-Unis et en France.

S'agissant des Etats-Unis, et à défaut d'évolution significative de l'environnement économique au cours du premier semestre 2003, les hypothèses de reconnaissance de l'impôt différé sont restées inchangées.

En France, le déficit fiscal de 2002, constitué principalement d'une moins-value nette à court terme résultant de la réorganisation de nos activités nord-américaines, a donné lieu à la constatation au 31 décembre 2002 d'un actif d'impôt différé de 229 millions d'euros. Il convient de souligner que le montant définitif de la moins-value nette à court terme s'élève à 2,8 milliards d'euros, à comparer au chiffre de 2 milliards d'euros indiqué initialement dans le document de référence 2002.

Cette augmentation du montant de la moins-value nette à court terme n'a pas d'impact sur le montant des impôts différés constatés au titre de l'exercice 2002 et du 1<sup>er</sup> semestre 2003.

Par ailleurs, la société Cap Gemini S.A. a cédé le 26 juin 2003 à un établissement de crédit, pour un montant de 74 millions d'euros, une créance de carry-back constatée pour un montant de 90 millions d'euros, résultant de l'option de report en arrière du déficit fiscal français généré au titre de l'exercice 2002.

## Note 5 - Other revenues and expenses (net)

<i>(in millions of euros)</i>	Full year 2002	First half 2002	First half 2003
Restructuring costs	(463)	(122)	(87)
Gains/(losses) on disposals of shares and businesses	7	-	1
Gains/(losses) on disposals of property, plant and equipment	(3)	5	(1)
Net impact of the sale of a carry-back tax credit	-	-	(16)
Impact of discounting long-term deferred tax assets	102	(12)	-
Write-downs of property, plant and equipment	(10)	-	-
Gains/(losses) on financial receivables	(11)	(11)	2
Foreign exchange gains/(losses), net	(3)	(1)	(2)
Other, net	(20)	-	(2)
<b>TOTAL</b>	<b>(401)</b>	<b>(141)</b>	<b>(105)</b>

For the first half of 2002, the Group had net other expenses of €141 million, mainly corresponding to restructuring costs of €122 million. These costs included:

- €111 million directly related to staff cutbacks
- €11 million in other expenses, mainly facilities closure costs

For the first half of 2003, the Group had net other expenses of €105 million, mainly comprising:

- €87 million of restructuring costs, including:
  - €66 million directly related to staff cutbacks, carried out primarily in France (€33 million), the Nordic countries (€14 million), North America (€12 million) and the Benelux countries (€5 million),
  - €21 million of other expenses, mainly relating to the continuation in the first half of 2003 of the measures launched in 2002 to streamline the Group's real estate assets. These expenses relate to France (€8 million), the Nordic countries (€6 million), the United Kingdom (€5 million) and the Benelux countries (€2 million).
- a €16 million charge relating to the sale of a €90 million carry-back tax credit to a credit institution (see note 6 "Income tax").

## Note 6 - Income tax

The income tax charge of €39 million for the first half of 2003 can be analyzed as follows :

- tax payable on profits, primarily in France (€6 million), the Benelux countries (€5 million) and Canada (€4 million)
- a €9 million charge relating to minimum taxes payable in certain countries – mainly the United States and Italy – which are not based on taxable income.
- an €8.5 million write-down of the balance of the deferred tax assets in the Nordic countries as of December 31, 2002.

The main explanation for the €39 million income tax charge recorded despite a pre-tax loss of €29 million is that on a conservative basis the Group decided not to recognize deferred tax assets for losses generated in certain countries during the first half of 2003.

The Group's deferred tax assets are mainly recognized in the United States and France.

Absent any significant change in the economic environment in the United States during the first half of 2003, the assumptions used for the recognition of deferred taxes have remained unchanged.

In France, a deferred tax asset of €229 million was recognized as of December 31, 2002 in relation to the 2002 tax loss, mainly due to a net short-term capital loss generated in 2002 on the reorganization of the Group's North American operations. The final net short term capital loss amounts to €2.8 billion as opposed to the €2 billion stated initially in the 2002 Reference Document.

This increase of the net short-term capital loss did not have any impact on the amount of deferred taxes recorded for 2002 and the first half of 2003.

On June 26, 2003, Cap Gemini S.A. sold to a credit institution for €74 million a €90 million tax credit recognized on the carry-back of the 2002 French tax loss.

## Note 7 - Amortissement des écarts d'acquisition et dépréciation des parts de marché

(en millions d'euros)	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Amortissement des écarts d'acquisition	(39)	(18)	(20)
Dépréciation des parts de marché	(84)	(85)	-
<b>TOTAL</b>	<b>(123)</b>	<b>(103)</b>	<b>(20)</b>

## Note 8 - Plans d'options de souscription d'actions

L'Assemblée Générale des actionnaires a autorisé le 24 mai 1996 et le 23 mai 2000 le Directoire ou le Conseil d'Administration 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 deux plans, en vigueur au 30 juin 2003, sont résumées dans le tableau ci-après (aucune option n'a été attribuée au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2003) :

	Plan 1996	Plan 2000	
<i>Date de l'Assemblée</i>	<i>24 mai 1996</i>	<i>23 mai 2000</i>	
<b>Nombre total d'options pouvant être consenties</b>	<b>6 000 000</b>	<b>12 000 000</b>	
Date des premières attributions	1 <sup>er</sup> juillet 1996	1 <sup>er</sup> septembre 2000	1 <sup>er</sup> octobre 2001
Délai maximum d'exercice des options à compter de leur date d'attribution	6 ans	6 ans	5 ans
Prix de souscription en % de la moyenne des vingt séances de Bourse précédant l'octroi	80%	80%	100%
Prix de souscription (par action et en euros) des différentes attributions :			
• Plus bas	56,98	139,00	24,00
• Plus haut	178,00	161,00	60,00
Nombre total d'actions souscrites au 30 juin 2003	1 423 465	-	-
Nombre d'actions au 30 juin 2003 pouvant être souscrites sur des options précédemment consenties et non encore exercées	(1) 2 645 062	(2) 2 032 950	(3) 5 131 000
Dont options détenues par quatre des onze membres du Conseil d'Administration	70 000	-	95 000

(1) soit 415 247 actions au prix de 56,98 euros, 442 165 actions au prix de 87,96 euros, 179 200 actions au prix de 114 euros, 456 650 actions au prix de 118 euros, 468 800 actions au prix de 178 euros, 344 000 actions au prix de 161 euros et 339 000 actions au prix de 144 euros.

(2) soit 1 089 950 actions au prix de 161 euros et 943 000 actions au prix de 139 euros.

(3) soit 2 728 000 actions au prix de 60 euros et 2 403 000 actions au prix de 24 euros.

Il est rappelé que dans l'hypothèse d'une publication par Euronext 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)).

## Note7 - Amortization of goodwill and write-down of market shares

<i>(in millions of euros)</i>	Full year 2002	First half 2002	First half 2003
Amortization of goodwill	(39)	(18)	(20)
Write-down of market shares	(84)	(85)	-
<b>TOTAL</b>	<b>(123)</b>	<b>(103)</b>	<b>(20)</b>

## Note 8 - Stock option plans

At the May 24, 1996 and May 23, 2000 Annual Shareholders' Meetings, the Directoire and the Board of Directors, respectively, were 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 two plans in force as of June 30, 2003 are summarized in the table below (no options were granted during the first six months of 2003).

	1996 Plan	2000 Plan	
<i>Date of Shareholders' Meeting</i>	<i>May 24, 1996</i>	<i>May 23, 2000</i>	
<b>Total number of stock options</b>	<b>6,000,000</b>	<b>12,000,000</b>	
First options granted on	July 1, 1996	September 1, 2000	October 1, 2001
Exercise period	6 years	6 years	5 years
Exercise price as a % of the average of the prices quoted for Cap Gemini S.A. shares over the twenty trading days preceding the date of grant	80%	80%	100%
Exercise price per share in €			
• Min.	56.98	139.00	24.00
• Max.	178.00	161.00	60.00
Total number of shares subscribed at June 30, 2003	1,423,465	-	-
Potential number of shares to be created on exercise of options outstanding at June 30, 2003	(1) 2,645,062	(2) 2,032,950	(3) 5,131,000
Of which options held by four of the eleven members of the Board of Directors	70,000	-	95,000

(1) i.e. 415,247 shares at a price of €56.98; 442,165 shares at a price of €87.96; 179,200 shares at a price of €114; 456,650 shares at a price of €118; 468,800 shares at a price of €178; 344,000 shares at a price of €161; and 339,000 shares at a price of €144.

(2) i.e. 1,089,950 shares at a price of €161 and 943,000 shares at a price of €139.

(3) i.e. 2,728,000 shares at a price of €60 and 2,403,000 shares at a price of €24.

In the event of an authorized tender offer to acquire the Company's shares and other securities giving access to the Company's capital or voting rights, all outstanding stock options would become immediately exercisable.

## Note 9 - 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 <sup>er</sup> semestre 2002	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
<b>AU 1<sup>er</sup> JANVIER</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>29</b>
Intérêts minoritaires dans le résultat du Groupe	(1)	(7)	1
Rachat des minoritaires de Cap Gemini TMN US	-	-	(4)
Rachat des minoritaires de Cap Gemini NV	-	(1)	-
Réserve de conversion des minoritaires et autres	(2)	(2)	-
<b>EN FIN DE PÉRIODE</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>26</b>

Les 26 millions d'euros au 30 juin 2003 correspondent principalement aux intérêts minoritaires de Cisco Systems dans Cap Gemini Telecom S.A.

## Note 10 - Trésorerie nette

La trésorerie nette est constituée de la trésorerie diminuée des dettes financières à court terme et à long terme.

(en millions d'euros)	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
Trésorerie	712	762	688
Dettes financières	(465)	(297)	(269)
<b>TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>247</b>	<b>465</b>	<b>419</b>

L'opération d'émission d'Obligations Convertibles ou Echangeables en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) lancée le 24 juin 2003 et qui a permis au Groupe d'encaisser 452 millions d'euros le 2 juillet 2003, sera comptabilisée au second semestre.

Il convient de noter que les dettes financières à court terme et les découverts bancaires s'additionnent de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
Dettes financières à court terme	352	142	109
Découverts bancaires	132	100	75
<b>DETTES FINANCIÈRES À COURT TERME ET DÉCOUVERTS BANCAIRES</b>	<b>484</b>	<b>242</b>	<b>184</b>

### a) Trésorerie

La trésorerie s'analyse comme la somme des créances financières, des placements à court terme et du disponible en banque diminué des découverts bancaires.

(en millions d'euros)	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
Créances financières	11	4	2
Placements à court terme	557	486	468
Banques	276	372	293
Découverts bancaires	(132)	(100)	(75)
<b>TRÉSORERIE</b>	<b>712</b>	<b>762</b>	<b>688</b>

### b) Dettes financières

Les dettes financières s'analysent entre long terme et 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 :

(en millions d'euros)	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
Dettes financières à long terme	113	155	160
Dettes financières à court terme	352	142	109
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>	<b>465</b>	<b>297</b>	<b>269</b>

## Note 9 - Minority interests

Minority interests, corresponding to third parties' equity in the net assets of subsidiaries, can be analyzed as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	First half 2002	Full year 2002	First half 2003
<b>AS OF JANUARY 1</b>	<b>39</b>	<b>39</b>	<b>29</b>
Minority interests in net income of subsidiaries	(1)	(7)	1
Purchase of Cap Gemini TMN US minority interests	-	-	(4)
Purchase of Cap Gemini NV minority interests	-	(1)	-
Minority interests in cumulative translation adjustments and other	(2)	(2)	-
<b>AT PERIOD-END</b>	<b>36</b>	<b>29</b>	<b>26</b>

Minority interests at June 30, 2003 totaled €26 million, principally corresponding to Cisco Systems' minority interest in Cap Gemini Telecom S.A.

## Note 10 - Net cash and cash equivalents

Net cash and cash equivalents comprise cash and cash equivalents less short-term and long-term debt.

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002	December 31, 2002	June 30, 2003
Cash and cash equivalents	712	762	688
Debt	(465)	(297)	(269)
<b>NET CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>247</b>	<b>465</b>	<b>419</b>

The "OCEANE" bond issue (convertible and/or exchangeable bonds) carried out on June 24, 2003 and which gave the Group a net cash payment of €452 million on July 2, 2003, will be booked over the Second half of 2003.

It should be noted that short-term debt and bank overdrafts are as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002	December 31, 2002	June 30, 2003
Short-term debt	352	142	109
Bank overdrafts	132	100	75
<b>SHORT-TERM DEBT AND BANK OVERDRAFTS</b>	<b>484</b>	<b>242</b>	<b>184</b>

### a) Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents correspond to financial receivables, short-term investments and cash, less bank overdrafts:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002	December 31, 2002	June 30, 2003
Financial receivables	11	4	2
Short-term investments	557	486	468
Cash	276	372	293
Bank overdrafts	(132)	(100)	(75)
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>712</b>	<b>762</b>	<b>688</b>

### b) Long and short-term debt

Debt is broken down into long and short-term debt, with short-term debt referring both to the current portion of long-term debt and amounts originally due within one year. It can be analyzed as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002	December 31, 2002	June 30, 2003
Long-term debt	113	155	160
Short-term debt	352	142	109
<b>LONG AND SHORT-TERM DEBT</b>	<b>465</b>	<b>297</b>	<b>269</b>

Analyse par nature des dettes financières :

(en millions d'euros)	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
Emprunts couverts par ou tirés sur lignes de crédit	131	114	33
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	122	175	173
Billets de Trésorerie	180	-	60
Autres emprunts	32	8	3
<b>TOTAL</b>	<b>465</b>	<b>297</b>	<b>269</b>

#### Emprunts couverts par ou tirés sur lignes de crédit

• Les 33 millions d'euros s'analysent principalement de la façon suivante :

- en Amérique du Nord, 17 millions d'euros sont tirés sur des lignes de crédit bancaires au taux de 2,1% et garantis par Cap Gemini S.A. ;
- en Asie Pacifique, 14 millions d'euros sont tirés sur des lignes de crédit bancaires au taux de 4,7% et garantis en partie par Cap Gemini S.A.

• Le 31 juillet 2001, la Société a conclu avec un groupe de banques composé de BNP Paribas et Barclays Capital Group, toutes deux en qualité de chef de file, de Banca di Roma, Bank of America, CIC-Crédit Mutuel, Crédit Agricole Indosuez, Crédit Lyonnais, Deutsche Bank, HSBC/CCF, ING BANK, Natexis Banques Populaires et Société Générale, en qualité de co-arrangeurs, et de CADIF, Dresdner Bank AG et Fuji Bank Limited en qualité de participants, une ligne de crédit multidevises de 600 millions d'euros remboursable in fine au plus tard le 31 juillet 2006. Au 30 juin 2003 cette ligne n'était pas tirée.

Les principales caractéristiques de cette ligne de crédit sont les suivantes :

- Durée : 5 ans
- Taux : Euribor et Libor (1-3-6-12 mois)
- Commission de non-utilisation : 0,125%
- Commission d'utilisation : 0,275% à 0,325% selon le niveau d'utilisation

Cette ligne comporte des engagements qui limitent la capacité de la Société et de ses filiales parties au contrat, ainsi que, le cas échéant, la capacité de ses principales filiales ("principal subsidiaries", définies en fonction de leur part dans le chiffre d'affaires consolidé du groupe) et de leurs filiales respectives, d'engager certaines opérations, y compris :

- des limites affectant la création ou l'autorisation de maintien de certaines sûretés sur l'un quelconque de leurs actifs,
- de modifier substantiellement la nature générale de leur activité,
- des restrictions sur les opérations de cession d'actifs et les fusions et opérations assimilées.

Lors de l'obtention de cette ligne, la société Cap Gemini S.A. s'est par ailleurs engagée à respecter certains engagements habituels y compris l'obtention et le maintien des autorisations nécessaires, le maintien d'une couverture d'assurance, le maintien du rang ("pari passu"), la fourniture d'informations financières et autres et la notification des défauts.

En outre, la Société s'est engagée à respecter certains ratios financiers, notamment un niveau maximum d'endettement net consolidé par référence à sa situation nette consolidée ainsi qu'un niveau minimum de couverture des charges financières par le résultat opérationnel consolidé. Il est précisé qu'au 30 juin 2003 le groupe respecte ces ratios.

Enfin, cette ligne de crédit contient des dispositions habituelles concernant l'exigibilité anticipée, notamment en cas de non-paiement de sommes dues, de fausse déclaration ou de manquement à d'autres obligations afférentes aux contrats de prêt (sous réserve, le cas échéant, de périodes de "grâce"), en cas de défauts croisés (au-delà d'un seuil minimum de manquement), d'insolvabilité et de procédures de dépôt de bilan, de changement de contrôle, de changements ayant un impact négatif important, de cessation d'activité et d'illégalité.

Un changement à la hausse ou à la baisse de la notation de crédit de Cap Gemini S.A. serait sans incidence tant sur l'utilisation de cette ligne que sur la marge applicable.

#### Dettes liées aux contrats de crédit-bail

Au 30 juin 2003, les dettes liées aux contrats de crédit-bail concernent principalement le financement des installations des Universités du Groupe (Béhoust et Les Fontaines) et des investissements en matériel informatique réalisés par Cap Gemini Ernst & Young UK et Cap Gemini Ernst & Young ISM BV (Benelux) dans le cadre de leur activité d'infogérance.

(en millions d'euros)	Début de contrat	Échéance	Taux	Solde au 30 juin 2002	Solde au 31 décembre 2002	Solde au 30 juin 2003
Université Cap Gemini (Béhoust)	Avril 1992	Mars 2012	Euribor 3 Mois + 0,7%	32	31	30
Université Cap Gemini (Les Fontaines)	Déc. 2001	Juin 2014	Euribor 3 Mois + 0,75%	56	93	91
Cap Gemini Ernst & Young UK	Déc. 2001	Juillet 2010	Fixe (3,57% à 9,7%)	34	30	23
Cap Gemini Ernst & Young ISM BV	Déc. 2002	Juin 2008	Fixe (3,4% à 6,0%)	-	21	29
<b>TOTAL</b>				<b>122</b>	<b>175</b>	<b>173</b>



Analysis by type of debt:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002	December 31, 2002	June 30, 2003
Drawdowns against lines of credit and other borrowings covered by lines of credit	131	114	33
Obligations under capital leases	122	175	173
Commercial Paper	180	-	60
Other borrowings	32	8	3
<b>TOTAL</b>	<b>465</b>	<b>297</b>	<b>269</b>

#### Drawdowns against lines of credit and other borrowings covered by lines of credit

- The €33 million total primarily corresponds to :
  - in North America, €17 million of drawdowns against bank lines of credit at a rate of 2.1%, guaranteed by Cap Gemini S.A.;
  - in the Asia Pacific region, €14 million of drawdowns against bank lines of credit at a rate of 4.7%, partially guaranteed by Cap Gemini S.A.;
- On July 31, 2001, the Company was granted a €600 million multi-currency line of credit by a banking syndicate, expiring on July 31, 2006. The banking syndicate was made up of BNP Paribas and Barclays Capital Group (acting as leaders); Banca di Roma, Bank of America, CIC-Crédit Mutuel, Crédit Agricole Indosuez, Crédit Lyonnais, Deutsche Bank, HSBC/CCF, ING Bank, Natexis Banques Populaires and Société Générale (acting as co-arrangers); and CADIF, Dresdner Bank AG and Fuji Bank Limited (acting as participants). No drawdown were outstanding under this line as of June 30, 2003.

The main characteristics of the facility are as follows:

- Term: 5 years,
- Interest: Euribor and Libor (1-3-6-12 months),
- Fee on undrawn amount: 0.125%
- Fee on drawdowns: 0.275% to 0.325% depending on the amounts utilized.

The loan agreement includes covenants restricting the Company's ability to carry out certain operations. These covenants also apply to the Group subsidiaries which are signatories to the agreement and, where relevant, to the "principal subsidiaries" – defined based on their contribution to consolidated revenues – and in turn to their respective subsidiaries. They include restrictions relating to:

- pledging certain assets as collateral or authorizing the continued use of assets as collateral,
- substantially modifying the general nature of a company's operations,
- asset sales, mergers and similar transactions.

When this credit line was obtained, Cap Gemini S.A. also entered into the usual covenants for this type of agreement, including those relating to obtaining and retaining the necessary authorizations, maintaining insurance cover, maintaining the *pari passu* principle, providing financial and other information, and notice of defaults.

The loan agreement also contains covenants to comply with certain financial ratios including consolidated debt-to-equity and interest cover ratios. As of June 30, 2003 the Group complied with these ratios.

Lastly, the agreement contains the usual provisions relating to early repayment (including for failure to pay sums due), false statements or the failure to comply with other duties included in loan agreements (subject to any periods of grace provided for), cross defaults (in excess of a minimum threshold), insolvency and bankruptcy proceedings, changes of ownership, other changes which would have a significant negative impact on the company concerned, the discontinuance of operations and illegality.

Any upgrade or downgrade in Cap Gemini S.A.'s credit rating would not affect the use of this line of credit or the interest rate.

#### Obligations under capital leases

As of June 30, 2003, obligations under capital leases relate to the financing of leasehold improvements to the Group's university buildings at Behoust and Les Fontaines, and of IT equipment acquired by Cap Gemini Ernst & Young UK and Cap Gemini Ernst & Young ISM BV (Benelux) for their outsourcing business.

<i>(in millions of euros)</i>	Inception date	Maturity	Rate	Obligation as of June 30, 2002	Obligation as of Dec. 31, 2002	Obligation as of June 30, 2003
Cap Gemini University (Béhoust)	April 1992	March 2012	3-month Euribor + 0.7%	32	31	30
Cap Gemini University (Les Fontaines)	Dec. 2001	June 2014	3-month Euribor + 0.75%	56	93	91
Cap Gemini Ernst & Young UK	Dec. 2001	July 2010	Fixed rates (3.57% to 9.7%)	34	30	23
Cap Gemini Ernst & Young ISM BV	Dec. 2002	June 2008	Fixed rates (3.4% to 6.0%)	-	21	29
<b>TOTAL</b>				<b>122</b>	<b>175</b>	<b>173</b>

### Billets de Trésorerie

Au 30 juin 2003, l'encours de billets de trésorerie (échéance de 1 à 3 mois) s'élevait à 60 millions d'euros au taux de 2,17%.

### Principales caractéristiques des dettes financières :

#### • Taux d'intérêts

Le taux moyen, au 30 juin 2003, des intérêts sur les dettes financières du Groupe ressort à 5,1% contre 5,4% au 31 décembre 2002. A noter que hors charges d'intérêts et frais de gestion liés au régime français d'intéressement des salariés, le taux moyen des dettes financières ressortirait à 3,5%.

Au 30 juin 2003, la part des dettes à taux variable est de 60% et la part des dettes à taux fixe est de 40%.

#### • Échéancier de remboursement

L'échéancier de remboursement des dettes financières est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2002		31 décembre 2002		30 juin 2003	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
n+1	352	76	142	48	109	41
n+2	20	4	25	8	43	16
n+3	16	3	23	8	13	5
n+4	13	3	14	5	12	4
n+5	10	2	13	4	12	4
n+6 et années ultérieures	54	12	80	27	80	30
<b>TOTAL</b>	<b>465</b>	<b>100</b>	<b>297</b>	<b>100</b>	<b>269</b>	<b>100</b>

#### • Ventilation par devise

La ventilation des dettes financières par devise est la suivante :

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2002		31 décembre 2002		30 juin 2003	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
Euro	285	61	149	50	210	78
Livre Sterling	34	7	31	11	23	9
Dollar US	111	24	84	28	20	7
Autres devises	35	8	33	11	16	6
<b>TOTAL</b>	<b>465</b>	<b>100</b>	<b>297</b>	<b>100</b>	<b>269</b>	<b>100</b>

#### • Sûretés réelles

Au 30 juin 2003, les dettes financières sont garanties par des sûretés réelles à hauteur de 173 millions d'euros (175 millions d'euros au 31 décembre 2002).

### Variation des dettes financières

La variation des dettes financières s'analyse comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> semestre 2002	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
<b>DÉBUT DE PÉRIODE</b>	<b>177</b>	<b>177</b>	<b>297</b>
Nouveaux emprunts	51	99	94
Remboursements	(17)	(38)	(79)
Variation nette des tirages sur lignes de crédit	272	75	(21)
Écarts de conversion	(18)	(16)	(22)
<b>FIN DE PÉRIODE</b>	<b>465</b>	<b>297</b>	<b>269</b>

### Commercial Papers:

As of June 30, 2003, outstanding commercial paper – issued for periods of 1 to 3 months – amounted to €60 million at an interest rate of 2.17%.

### Characteristics of long and short-term debt:

#### • Interest rates

The average interest rate paid on Group debt represented 5.1% as of June 30, 2003, compared with 5.4% as of December 31, 2002. Excluding interest expense and management costs related to French employee incentive plans, the average cost of debt was 3.5%.

As of June 30, 2003, 60% of Group debt was at variable rates and 40% at fixed rates.

#### • Maturities of debt

Maturities of debt are as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002		December 31, 2002		June 30, 2003	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
y+1	352	76	142	48	109	41
y+2	20	4	25	8	43	16
y+3	16	3	23	8	13	5
y+4	13	3	14	5	12	4
y+5	10	2	13	4	12	4
y+6 and subsequent years	54	12	80	27	80	30
<b>TOTAL</b>	<b>465</b>	<b>100</b>	<b>297</b>	<b>100</b>	<b>269</b>	<b>100</b>

#### • Breakdown by currency

The breakdown of debt by currency is as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002		December 31, 2002		June 30, 2003	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Euro	285	61	149	50	210	78
Pound sterling	34	7	31	11	23	9
US dollar	111	24	84	28	20	7
Other currencies	35	8	33	11	16	6
<b>TOTAL</b>	<b>465</b>	<b>100</b>	<b>297</b>	<b>100</b>	<b>269</b>	<b>100</b>

#### • Collateral

As of June 30, 2003, borrowings were secured by collateral totaling €173 million (December 31, 2002: €175 million).

### Movements in long and short-term debt

Movements in long and short-term debt can be analyzed as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	First half 2002	Full year 2002	First half 2003
<b>AS OF JANUARY 1</b>	<b>177</b>	<b>177</b>	<b>297</b>
New borrowings	51	99	94
Repayments	(17)	(38)	(79)
Net change in drawdowns against lines of credit	272	75	(21)
Translation adjustments	(18)	(16)	(22)
<b>AS OF PERIOD-END</b>	<b>465</b>	<b>297</b>	<b>269</b>

## Note 11 - Instruments financiers

### • Couvertures des risques de taux d'intérêts

Au 31 décembre 2002, trois couvertures de taux d'intérêts étaient en cours sous la forme de contrats d'échange de taux portant sur un montant total de 24,8 millions d'euros, pour des périodes allant de 9 à 48 jours, relatives à :

- d'une part, deux placements en obligations convertibles qui étaient au 31 décembre 2002 à 48 jours de l'échéance de remboursement. Au terme des deux contrats d'échange de taux correspondants, Cap Gemini S.A. est payeur de taux fixe à 2,50% contre respectivement Euribor 3 mois + 3,00% et Euribor 3 mois + 4,50%,
- et d'autre part, un placement en euro commercial paper. Au terme du contrat d'échange de taux correspondant, Cap Gemini S.A. est payeur de taux fixe à 3,21% contre Eonia capitalisé.

Au 30 juin 2003, une couverture de taux d'intérêts était en cours sous la forme d'un contrat d'échange de taux portant sur un montant total de 15 millions d'euros, pour une période de 49 jours, relative à un placement en euro commercial paper. Au terme du contrat d'échange de taux correspondant, Cap Gemini S.A. est payeur de taux fixe à 2,37% contre Eonia capitalisé.

L'évaluation de ce contrat à la valeur de marché au 30 juin 2003 fait apparaître une perte latente non significative.

### • Couvertures des risques de change

- Au 31 décembre 2002, les couvertures de taux de change s'élevaient au total à 126,1 millions d'euros et étaient les suivantes :

- couvertures commerciales à échéance 2003 : vente à terme de 1,8 millions de dollars canadiens pour une contre-valeur de 1,1 millions d'euros ;
- couvertures financières à échéance 2003 sous la forme de contrats d'achats / ventes de devises à terme (swap de change) dans le cadre de financements internes au Groupe, pour les montants suivants :
  - 75 millions de livres sterling pour une contre-valeur de 115,3 millions d'euros,
  - 13 millions de dollars australiens pour une contre-valeur de 7 millions d'euros,
  - 5 millions de dollars singapouriens pour une contre-valeur de 2,7 millions d'euros.

- Au 30 juin 2003, les couvertures de taux de change s'élevaient au total à 257,6 millions d'euros et étaient les suivantes :

- couvertures commerciales à échéance 2003 : vente à terme de 11,1 millions de dollars US pour une contre-valeur de 10,2 millions d'euros ;
- couvertures financières à échéance 2003 sous la forme de contrats d'achats / ventes de devises à terme (swap de change) dans le cadre de financements internes au Groupe, pour les montants suivants :
  - 95,7 millions de livres sterling pour une contre-valeur de 135,2 millions d'euros,
  - 125,5 millions de dollars US pour une contre-valeur de 109,7 millions d'euros,
  - 5 millions de dollars singapouriens pour une contre-valeur de 2,5 millions d'euros.

L'évaluation de ces contrats à la valeur de marché au 30 juin 2003 fait apparaître un gain latent non significatif.

## Note 12 - Provisions et autres passifs à long terme

<i>(en millions d'euros)</i>	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
Provisions pour retraites	71	96	109
Provisions pour risques et charges	12	26	27
Réserve spéciale de participation	69	69	68
Impôts différés passifs à long terme	65	61	55
<b>TOTAL</b>	<b>217</b>	<b>252</b>	<b>259</b>

### • Retraite

La constitution des retraites du personnel du Groupe a lieu conformément aux lois et usages des pays dans lesquels il est implanté. Selon les cas, des régimes de retraite à cotisations définies et à prestations définies ont été mis en place.

#### - Régimes à cotisations définies

Ces régimes existent dans la majorité des pays d'Europe (France, Benelux, Europe Centrale, pays Nordiques, Italie, et Ibérie), aux Etats-Unis ainsi que dans les pays d'Asie-Pacifique.

Ces régimes font l'objet de versements auprès d'organismes habilités à gérer de tels fonds de retraite qui sont comptabilisés en charges de l'exercice.

## Note 11 - Financial instruments

### • Interest rate hedges

As of December 31, 2002, three interest rate swaps were outstanding on a total amount of €24.8 million, covering periods ranging from 9 to 48 days:

- the first two swaps were taken out as hedges of interest rate risks on convertible bonds maturing within 48 days of the year-end. Under the terms of the contracts, Cap Gemini S.A. paid a fixed rate of 2.50% and received the 3-month Euribor + 3.00% and the 3-month Euribor + 4.50% respectively.
- the third swap was set up to hedge interest rate risks on investments in euro commercial paper. Under the terms of the contract, Cap Gemini S.A. paid a fixed rate of 3.21% and received the capitalized Eonia.

As of June 30, 2003, an interest rate swap was outstanding for a total amount of €15 million, covering a period of 49 days, to hedge interest rate risks on an investment in euro commercial paper. Under the terms of the contract, Cap Gemini S.A. paid a fixed rate of 2.37% and received the capitalized Eonia.

The market value of these hedging instruments as of June 30, 2003 was below their book value. The unrealized loss was not material.

### • Currency hedges

- As of December 31, 2002, currency hedges totaled €126.1 million as follows:

- hedges of commercial transactions expiring in 2003: forward sale of CAD 1.8 million (€1.1 million);
- currency swaps expiring in 2003, acquired as hedges of intercompany financing transactions, including:
  - GBP 75 million (€115.3 million),
  - AUD 13 million (€7 million),
  - SGD 5 million (€2.7 million).

- As of June 30, 2003, currency hedges totaled €257.6 million as follows:

- hedges of commercial transactions expiring in 2003: forward sale of USD 11.1 million (€10.2 million);
- currency swaps expiring in 2003, acquired as hedges of intercompany financing transactions, including:
  - GBP 95.7 million (€135.2 million),
  - USD 125.5 million (€109.7 million),
  - SGD 5 million (€2.5 million).

The market value of these hedging instruments as of June 30, 2003 exceeded their book value. The unrealized gain was not material.

## Note 12 - Provisions and other long-term liabilities

<i>(in millions of euros)</i>	June 30, 2002	December 31, 2002	June 30, 2003
Provisions for retirement benefit obligations	71	96	109
Provisions for contingencies and charges	12	26	27
Employee profit-sharing reserve	69	69	68
Long-term deferred tax liabilities	65	61	55
<b>TOTAL</b>	<b>217</b>	<b>252</b>	<b>259</b>

### • Retirement benefits

Group employee retirement plans are set up in accordance with the regulations and practices in force in the countries where the Group operates. There are two categories of retirement plans:

#### - Defined contribution plans

These exist in most European countries (France, Benelux, Central Europe, the Nordic countries, Italy, Spain and Portugal), in the United States and in the Asia-Pacific region.

These plans are funded by contributions paid to authorized agencies, which are booked as an expense.

- Régimes à **prestations définies**

Il existe deux natures de régime :

- Les régimes à prestations définies non couverts par des actifs :  
Dans le cadre de ces régimes, des provisions pour indemnités de départ à la retraite et de couverture sociale sont constatées au passif du bilan dans le compte "provisions pour retraites". Les pays principalement concernés sont la France, l'Europe Centrale, les pays Nordiques, l'Amérique du Nord, et l'Italie.
- Les régimes à prestations définies couverts par des actifs :  
Ces régimes existent aux Etats-Unis, au Canada, au Royaume-Uni, en Allemagne et aux Pays-Bas.

Au 30 juin 2003 et en application des réglementations locales de chacun des pays concernés, ces fonds de retraites sont couverts par financements ou provisions.

- Aux Etats-Unis, ce régime concerne environ 500 personnes.
- Au Canada, ce régime concerne les sociétés New Horizons et Inergi créées dans le cadre de la signature de contrats d'infogérance.
- Au Royaume-Uni, ce plan concerne environ 9800 affiliés, dont 4700 salariés. Le Groupe applique la méthode légale qui consiste à actualiser le passif de retraite en retenant le taux de rendement des actifs à long terme en conformité avec la composition des actifs du plan. En retenant le taux de rendement des obligations, ce plan présenterait un déséquilibre de 365 millions d'euros au 30 juin 2003 (contre 288 millions d'euros au 31 décembre 2002) compte tenu de l'état actuel des marchés financiers.
- En Allemagne, un régime de volontariat, couvert par une police d'assurance souscrite par la société, concerne environ 270 personnes.
- Aux Pays-Bas, ce régime, couvert par une police d'assurance souscrite par la société, concerne environ 550 personnes.

L'analyse des mouvements, concernant les provisions pour retraites et pour risques et charges, est la suivante :

(en millions d'euros)	31 décembre 2002	Dotation	Reprise (pour utilisation)	Reprise (pour non utilisation)	Ecart de conversion	Autres	30 juin 2003
Provisions pour retraites	96	7	(4)	-	1	9	109
Provisions pour risques et charges	26	5	(3)	(1)	-	-	27
<b>TOTAL</b>	<b>122</b>	<b>12</b>	<b>(7)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>136</b>

## Note 13 - Engagements reçus et donnés

### a) Engagements reçus

(en millions d'euros)	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
- sur contrats	1	1	5
- autres	3	4	5
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>10</b>

### b) Engagements donnés

(en millions d'euros)	30 juin 2002	31 décembre 2002	30 juin 2003
- sur contrats	20	36	35
- sur locations non résiliables	1 154	1 229	1 247
- sur emprunts	81	8	6
- autres	56	25	36
<b>TOTAL</b>	<b>1 311</b>	<b>1 298</b>	<b>1 324</b>

Les engagements sur contrat correspondent aux commandes d'achat à venir dans le cadre de contrats d'achat globaux. Les autres engagements correspondent à des cautions ou garanties fiscales.

- **Defined benefit plans**

These can be either:

● **Unfunded defined benefit plans:**

Obligations under unfunded retirement and other post-retirement benefit plans are covered by provisions recorded in the balance sheet under "Provisions for retirement benefit obligations". The main countries concerned are France, Central Europe, the Nordic countries, North America and Italy.

● **Funded defined benefit plans:**

These plans exist in the United States, Canada, the United Kingdom, Germany and the Netherlands.

As of June 30, 2003 obligations under these plans were covered by external funds or provisions.

- In the United States, the plan covers approximately 500 employees.

- In Canada, funded defined benefit plan obligations concern New Horizons and Inergi, two companies set up in connection with outsourcing contracts;

- In the United Kingdom, the plan covers approximately 9,800 members of which 4,700 present employees. Benefit obligations are determined by the statutory method, which consists of determining the present value of the obligation by applying a discount rate corresponding to the expected long-term rate of return on plan assets, calculated by asset category. Based on bond yields, the plan would be underfunded by €365 million as of June 30, 2003 (versus €288 million as of December 31, 2002) due to the current market conditions.

- In Germany, around 270 employees participate in an optional plan covered by an insurance policy taken out by the company.

- In the Netherlands, around 550 employees participate in a plan covered by an insurance policy taken out by the company.

Movements in provisions for retirement benefit obligations and provisions for contingencies and charges were as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	<b>December 31, 2002</b>	<b>Additions</b>	<b>Reversals (utilized)</b>	<b>Reversals (cancelled)</b>	<b>Translation adjustment</b>	<b>Other</b>	<b>June 30, 2003</b>
Provisions for retirement benefit obligations	96	7	(4)	-	1	9	109
Provisions for contingencies and charges	26	5	(3)	(1)	-	-	27
<b>TOTAL</b>	<b>122</b>	<b>12</b>	<b>(7)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>136</b>

## Note 13 - Commitments received from and given to third parties

### a) Commitments received

<i>(in millions of euros)</i>	<b>June 30, 2002</b>	<b>December 31, 2002</b>	<b>June 30, 2003</b>
- on contracts	1	1	5
- other	3	4	5
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>10</b>

### b) Commitments given

<i>(in millions of euros)</i>	<b>June 30, 2002</b>	<b>December 31, 2002</b>	<b>June 30, 2003</b>
- on contracts	20	36	35
- on non-cancelable leases	1,154	1,229	1,247
- on borrowings	81	8	6
- other	56	25	36
<b>TOTAL</b>	<b>1,311</b>	<b>1,298</b>	<b>1,324</b>

Commitments given on contracts represent purchase orders to be issued under global purchase contracts.

Other commitments correspond to tax bonds.

L'analyse des engagements donnés par le Groupe sur des locations non résiliables, par nature et par échéance, au 30 juin 2003 est la suivante :

(en millions d'euros)

	Matériel informatique	Bureaux	Voitures	Autres locations non résiliables	Total
n+1	38	134	45	2	219
n+2	41	158	46	1	246
n+3	22	139	26	1	188
n+4	12	118	10	1	141
n+5	6	102	2	-	110
n+6 et années ultérieures	-	343	-	-	343
<b>TOTAL</b>	<b>119</b>	<b>994</b>	<b>129</b>	<b>5</b>	<b>1 247</b>

Les baux relatifs aux bureaux varient selon les zones géographiques, et s'étalent sur des périodes comprises entre 5 et 25 ans. Les contrats de véhicules sont des contrats court terme de 3 ans.

Les engagements sur des locations non résiliables sont principalement donnés au Royaume-Uni (356 millions d'euros), en Amérique du Nord (268 millions d'euros), au Benelux (185 millions d'euros), en Allemagne et en Europe Centrale (126 millions d'euros), et en France (124 millions d'euros).

### c) Autres engagements

Les accords signés au titre de l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young stipulent que les anciens associés d'Ernst & Young qui exerçaient leur activité dans le domaine du conseil sont devenus des salariés du Groupe Cap Gemini Ernst & Young et bénéficient à cet effet d'un contrat de travail. Au cas où ces personnes devenues salariées du Groupe décident de le quitter avant un certain délai, elles sont tenues de restituer ainsi tout ou partie des actions reçues au titre de l'apport, le nombre d'actions restituées étant fonction de la cause du départ et de la date de celui-ci.

Le contrat conclu avec Cisco Systems prévoit que cette dernière disposera, dans le cas où l'un ou l'autre d'un de ses cinq grands concurrents lancerait une offre publique sur Cap Gemini S.A., de la faculté d'acheter l'ensemble des titres de la société commune Cap Gemini Telecom S.A.

Cap Gemini S.A., l'ensemble de ses filiales et toute société contrôlée directement ou indirectement à 50% ou plus sont assurées pour les conséquences pécuniaires de la responsabilité civile générale et professionnelle pouvant leur incomber en raison de leurs activités au sein d'un programme mondial organisé en plusieurs lignes placées auprès de différentes compagnies d'assurance. Ce programme est revu et ajusté périodiquement pour tenir compte de l'évolution du chiffre d'affaires, des activités exercées et des risques encourus.

Le 26 juin 2003, Cap Gemini S.A. a cédé pour un montant de 74 millions d'euros à un établissement de crédit une créance de 90 millions d'euros détenue sur le Trésor Public, résultant de l'option de report en arrière (carry-back) du déficit fiscal français généré au titre de l'exercice 2002. Aux termes du contrat de cession, Cap Gemini S.A. s'est engagée à indemniser le cessionnaire à hauteur de toute différence qui serait constatée entre le montant de la créance cédée et le montant effectivement recouvrable auprès du Trésor Public, et ce pour une période allant jusqu'au 30 juin 2011.

## Note 14 - Effectifs

Les effectifs en fin de période se répartissent ainsi entre les principales zones géographiques du Groupe :

Effectifs en fin de période	30 juin 2002		31 décembre 2002		30 juin 2003	
	Effectifs	%	Effectifs	%	Effectifs	%
Amérique du Nord	10 057	18	9 674	18	8 943	18
Royaume-Uni et Irlande	7 444	14	7 268	14	6 522	13
Pays Nordiques	4 633	8	4 250	8	3 910	8
Benelux	9 487	17	8 860	17	7 987	16
Allemagne et Europe Centrale	3 283	6	3 124	6	2 911	6
France	13 733	25	13 378	25	13 030	27
Europe du Sud	5 001	9	4 636	9	4 559	9
Asie-Pacifique	1 859	3	1 493	3	1 549	3
<b>TOTAL</b>	<b>55 497</b>	<b>100</b>	<b>52 683</b>	<b>100</b>	<b>49 411</b>	<b>100</b>



As of June 30, 2003, the Group's commitments under non-cancelable leases were as follows:

<i>(in millions of euros)</i>	Computer equipment	Offices	Vehicles	Other	Total
y+1	38	134	45	2	219
y+2	41	158	46	1	246
y+3	22	139	26	1	188
y+4	12	118	10	1	141
y+5	6	102	2	-	110
y+6 and subsequent years	-	343	-	-	343
<b>TOTAL</b>	<b>119</b>	<b>994</b>	<b>129</b>	<b>5</b>	<b>1,247</b>

Office lease terms depend on the geographic area concerned and vary between 5 and 25 years. Vehicle leases are 3-year short-term contracts.

Commitments relating to non-cancelable leases are mainly given in the United Kingdom (€356 million), North America (€268 million), Benelux (€185 million), Germany and Central Europe (€126 million), and France (€124 million).

### c) Other commitments

Under the terms of the agreements signed in connection with the acquisition of the Ernst & Young consulting businesses, former partners of Ernst & Young who worked in the consulting businesses became employees of the Cap Gemini Ernst & Young Group and as such have employment contracts. If any of these employees of the Cap Gemini Ernst & Young Group decides to leave the Group within a specific period, they are required to return all or some of the shares received at the time of sale of the Ernst & Young consulting businesses to Cap Gemini. The number of shares to be returned depends on the reason for and timing of the new employee's departure.

Under the terms of the agreement with Cisco Systems, if any of Cisco Systems' five main competitors were to launch a takeover bid for Cap Gemini S.A., Cisco Systems would have the right to acquire all the shares of the joint subsidiary Cap Gemini Telecom S.A.

Cap Gemini S.A. as well as all subsidiaries and any companies at least 50%-owned, either directly or indirectly, are insured for possible financial losses resulting from general or professional liability claims arising in the course of their business. The cover has been taken out with several different insurance companies as part of a worldwide insurance program. The program is reviewed and adjusted periodically to take into account any changes in the Group's revenues, businesses and risks.

On June 26, 2003, Cap Gemini S.A. sold to a credit institution for €74 million a €90 million tax credit recognized on the carry-back of the 2002 French tax loss. Under the sale agreement, Cap Gemini S.A. undertook to compensate the buyer for any difference between the amount of the credit sold and the amount effectively payable by the French Treasury. This undertaking expires on June 30, 2011.

## Note 14 - Number of employees

The number of employees at the period-end by geographic area was as follows:

Number of employees at period-end	June 30, 2002		December 31, 2002		June 30, 2003	
	Employees	%	Employees	%	Employees	%
North America	10,057	18	9,674	18	8,943	18
United Kingdom and Ireland	7,444	14	7,268	14	6,522	13
Nordic countries	4,633	8	4,250	8	3,910	8
Benelux	9,487	17	8,860	17	7,987	16
Germany and Central Europe	3,283	6	3,124	6	2,911	6
France	13,733	25	13,378	25	13,030	27
Southern Europe	5,001	9	4,636	9	4,559	9
Asia-Pacific	1,859	3	1,493	3	1,549	3
<b>TOTAL</b>	<b>55,497</b>	<b>100</b>	<b>52,683</b>	<b>100</b>	<b>49,411</b>	<b>100</b>

## Note 15 - Activité par zone géographique

La décomposition du chiffre d'affaires, du résultat d'exploitation, de la marge d'exploitation ainsi que des actifs immobilisés et des créances clients et comptes rattachés par zone géographique est la suivante :

(en millions d'euros)

Chiffre d'affaires	Exercice 2002		1 <sup>er</sup> semestre 2002		1 <sup>er</sup> semestre 2003	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
Amérique du Nord	2 258	32	1 214	32	933	31
Royaume-Uni et Irlande	1 223	17	631	17	522	17
Pays Nordiques	469	7	258	7	199	7
Benelux	925	13	479	13	393	13
Allemagne et Europe Centrale	466	7	240	6	210	7
France	1 239	17	659	18	568	19
Europe du Sud	327	5	178	5	153	5
Asie-Pacifique	140	2	74	2	45	1
<b>TOTAL</b>	<b>7 047</b>	<b>100</b>	<b>3 733</b>	<b>100</b>	<b>3 023</b>	<b>100</b>

(en millions d'euros)

Résultat d'exploitation	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Amérique du Nord	42	3	28
Royaume-Uni et Irlande	(24)	(16)	15
Pays Nordiques	(6)	-	(6)
Benelux	47	23	33
Allemagne et Europe Centrale	(3)	(6)	6
France	85	35	19
Europe du Sud	(15)	(16)	(14)
Asie-Pacifique	(12)	(13)	-
<b>TOTAL</b>	<b>114</b>	<b>10</b>	<b>81</b>

(en %)

Marge d'exploitation	Exercice 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2002	1 <sup>er</sup> semestre 2003
Amérique du Nord	1,9	0,3	3,0
Royaume-Uni et Irlande	(2,0)	(2,5)	2,9
Pays Nordiques	(1,3)	-	(3,0)
Benelux	5,1	4,8	8,4
Allemagne et Europe Centrale	(0,7)	(2,5)	2,9
France	6,9	5,3	3,4
Europe du Sud	(4,6)	(9,0)	(9,2)
Asie-Pacifique	(8,6)	(17,6)	-
<b>TOTAL</b>	<b>1,6</b>	<b>0,3</b>	<b>2,7</b>

(en millions d'euros)

Actif immobilisé	30 juin 2002		31 décembre 2002		30 juin 2003	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
Amérique du Nord	406	18	356	16	313	15
Royaume-Uni et Irlande	653	28	628	28	582	27
Pays Nordiques	129	6	114	5	113	5
Benelux	473	20	458	21	472	22
Allemagne et Europe Centrale	157	7	175	8	185	9
France	429	19	423	19	403	19
Europe du Sud	37	1	59	3	57	3
Asie-Pacifique	12	1	12	0	10	-
<b>TOTAL</b>	<b>2 296</b>	<b>100</b>	<b>2 225</b>	<b>100</b>	<b>2 135</b>	<b>100</b>

## Note 15 - Geographic segment information

Operating revenue, operating income and operating margin, fixed assets and trade accounts and notes receivable by geographic area are as follows:

(in millions of euros)

Operating revenue	Full year 2002		First half 2002		First half 2003	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
North America	2,258	32	1,214	32	933	31
United Kingdom and Ireland	1,223	17	631	17	522	17
Nordic countries	469	7	258	7	199	7
Benelux	925	13	479	13	393	13
Germany and Central Europe	466	7	240	6	210	7
France	1,239	17	659	18	568	19
Southern Europe	327	5	178	5	153	5
Asia-Pacific	140	2	74	2	45	1
<b>TOTAL</b>	<b>7,047</b>	<b>100</b>	<b>3,733</b>	<b>100</b>	<b>3,023</b>	<b>100</b>

(in millions of euros)

Operating income	Full year 2002		First half 2002		First half 2003	
	North America	42		3		28
United Kingdom and Ireland	(24)		(16)		15	
Nordic countries	(6)		-		(6)	
Benelux	47		23		33	
Germany and Central Europe	(3)		(6)		6	
France	85		35		19	
Southern Europe	(15)		(16)		(14)	
Asia-Pacific	(12)		(13)		-	
<b>TOTAL</b>	<b>114</b>		<b>10</b>		<b>81</b>	

(in %)

Operating margin	Full year 2002		First half 2002		First half 2003	
	North America	1.9		0.3		3.0
United Kingdom and Ireland	(2.0)		(2.5)		2.9	
Nordic countries	(1.3)		-		(3.0)	
Benelux	5.1		4.8		8.4	
Germany and Central Europe	(0.7)		(2.5)		2.9	
France	6.9		5.3		3.4	
Southern Europe	(4.6)		(9.0)		(9.2)	
Asia-Pacific	(8.6)		(17.6)		-	
<b>TOTAL</b>	<b>1.6</b>		<b>0.3</b>		<b>2.7</b>	

(in millions of euros)

Fixed assets	June 30, 2002		December 31, 2002		June 30, 2003	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
North America	406	18	356	16	313	15
United Kingdom and Ireland	653	28	628	28	582	27
Nordic countries	129	6	114	5	113	5
Benelux	473	20	458	21	472	22
Germany and Central Europe	157	7	175	8	185	9
France	429	19	423	19	403	19
Southern Europe	37	1	59	3	57	3
Asia-Pacific	12	1	12	0	10	-
<b>TOTAL</b>	<b>2,296</b>	<b>100</b>	<b>2,225</b>	<b>100</b>	<b>2,135</b>	<b>100</b>

(en millions d'euros)

**Clients et comptes rattachés (net)**

	30 juin 2002		31 décembre 2002		30 juin 2003	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
Amérique du Nord	437	22	298	19	303	22
Royaume-Uni et Irlande	315	16	253	16	184	13
Pays Nordiques	104	5	79	5	60	4
Benelux	269	14	226	15	213	15
Allemagne et Europe Centrale	171	9	131	9	118	8
France	447	22	377	24	382	27
Europe du Sud	199	10	152	10	141	10
Asie-Pacifique	50	2	34	2	15	1
<b>TOTAL</b>	<b>1 992</b>	<b>100</b>	<b>1 550</b>	<b>100</b>	<b>1 416</b>	<b>100</b>

**Note 16 - Evénements postérieurs à la clôture du premier semestre 2003**

En juin 2003, le Groupe a lancé une émission d'Obligations Convertibles ou Echangeables en Actions Nouvelles ou Existantes (OCEANE) pour un montant de 460 millions d'euros. A l'issue de la période de souscription, le Groupe a encaissé 452 millions d'euros le 2 juillet 2003.

(in millions of euros)

Trade accounts and notes receivable, net	June 30, 2002		December 31, 2002		June 30, 2003	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
North America	437	22	298	19	303	22
United Kingdom and Ireland	315	16	253	16	184	13
Nordic countries	104	5	79	5	60	4
Benelux	269	14	226	15	213	15
Germany and Central Europe	171	9	131	9	118	8
France	447	22	377	24	382	27
Southern Europe	199	10	152	10	141	10
Asia-Pacific	50	2	34	2	15	1
<b>TOTAL</b>	<b>1,992</b>	<b>100</b>	<b>1,550</b>	<b>100</b>	<b>1,416</b>	<b>100</b>

### Note 16 - Post-balance sheet events

In June 2003, the Group carried out a €460 million "OCEANE" bond issue (convertible and/or exchangeable bonds). Following the subscription period, the Group received €452 million of net proceeds on July 2, 2003.



