

Architect of an Open World™

Résultats du premier semestre 2010 :

- Dynamique commerciale forte au premier semestre, tirée en particulier par les offres stratégiques
- Croissance des prises de commandes de 17,8 % et du chiffre d'affaires de 4,8 % à taux de change constants
- Réévaluation prudente de l'objectif annuel d'EBIT, fixé à un minimum de 30 millions d'euros
- Résultat net impacté par des éléments non récurrents

Communication d'un nouveau plan stratégique pluriannuel au quatrième trimestre 2010

Paris, le 28 juillet 2010 : Bull, expert des systèmes d'information ouverts, flexibles et sécurisés et des systèmes critiques, l'un des premiers acteurs informatiques européens, annonce ses résultats semestriels 2010. Réuni le 27 juillet 2010, le conseil d'administration a examiné et arrêté les comptes consolidés semestriels revus.

Compte de résultat abrégé

Millions d'euros	Premier semestre		Variation
	2009	2010	
Chiffre d'affaires	558,6	591,3	+5,9 %
Marge brute avant APA ¹	122,1	132,9	+8,8 %
% du chiffre d'affaires	21,9 %	22,5 %	+0,6 pt
Marge brute	122,1	131,2	+7,5 %
% du chiffre d'affaires	21,9 %	22,2 %	+0,3 pt
EBIT ¹ avant APA	13,7	11,7	-2,0 M€
EBIT	13,7	10,0	-3,7 M€

Philippe Vannier, Président-directeur général de Bull, déclare : « Dans un contexte économique difficile, Bull a su développer son activité au premier semestre. Nos investissements significatifs nous permettront de soutenir notre dynamique commerciale au second semestre. Fort de notre nouvelle gouvernance et grâce à la mise en place d'un nouveau plan stratégique pluriannuel à l'automne, notre objectif est d'accélérer notre développement pérenne et d'améliorer notre rentabilité. »

¹ Cf. page 6



Chiffres clés du premier semestre 2010 :

- La prise de commandes progresse de 17,8 % sur un an ; à périmètre constant, la progression est de 6,1 %
- Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 591,3 millions d'euros, en croissance de 5,9 % ; à taux de change et périmètre constants, le chiffre d'affaires est en recul de 3,1 %
- Sur le périmètre des offres cœur² qui représente 96 % de l'activité de Bull incluant Amesys, la croissance est de 9,7 % ; la croissance organique sur le même périmètre d'offres est de 1,2 %
- La marge brute avant APA (cf. page 6) s'élève à 132,9 millions d'euros, soit 22,5 % du chiffre d'affaires (131,2 millions d'euros après APA, 22,2 % du chiffre d'affaires), en progression à la fois en volume et en taux
- L'EBIT avant APA (cf. page 6) s'élève à 11,7 millions d'euros (10,0 millions d'euros après APA), en léger retrait par rapport à 2009
- Le résultat net, en perte de (18,4) millions d'euros, est impacté par des éléments non récurrents
- La trésorerie nette (cf. page 6) s'élève à 199,0 millions d'euros au 30 juin 2010 ; la baisse sur un an est essentiellement due à l'acquisition d'Amesys et à l'accroissement des investissements opérationnels

Perspectives : La contribution du second semestre 2010 à l'EBIT annuel du Groupe tiendra compte de la saisonnalité de l'activité d'Amesys ainsi que d'un décalage dans l'exécution de certains contrats du premier au deuxième semestre. Sur ces bases, le nouveau management de Bull a choisi de fixer l'objectif d'EBIT du Groupe à un minimum de 30 millions d'euros³.

Résultats financiers du premier semestre 2010

Les comparaisons sont établies à semestre équivalent d'une année sur l'autre par rapport aux données publiées, sauf indications spécifiques dès lors qu'un retraitement a été effectué.

Prise de commandes

	Hardware & Systems solutions	Maintenance & PRS	Services & Solutions	Security & Mission Critical Systems	Fulfillment & Third Party Products	Total
Variation des commandes vs S1 09	+19,0 %	+11,6 %	+4,7 %	> 30 % ⁴	-38,8 %	+17,8 %

La prise de commandes progresse de 17,8 % sur un an ; à périmètre constant, la progression est de 6,1 %. La dynamique commerciale forte, encore plus marquée au deuxième trimestre qu'au premier, est tirée par les offres stratégiques du Groupe.

² Le périmètre des offres cœur exclut le segment « Fulfillment & Third Party Products ».

³ Cet objectif s'entend avant APA (cf. Glossaire page 6).

⁴ Hors périmètre Bull en 2009. Cette information, non revue, est donnée à titre indicatif.



Une très bonne tenue du rythme de croissance des commandes du groupe Amesys est observée. Les commandes « Fulfillment & Third Party Products » baissent de façon significative en raison de la focalisation délibérée des ressources du Groupe sur les offres cœur Bull.

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires S1 10	Hardware & Systems solutions	Maintenance & PRS	Services & Solutions	Security & Mission Critical Systems	Fulfillment & Third Party Products	Total
Millions d'euros	190,6	91,6	241,2	44,0	23,9	591,3
Variation vs S1 09	+5,5 %	-4,0 %	+0,1 %	+10,4 % ⁵	-42,3 %	+5,9 %

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 591,3 millions d'euros, en croissance de 5,9 % comparé à 558,6 millions d'euros en 2009.

A périmètre constant⁶, le chiffre d'affaires est en repli de 2,0 %. Il est à noter que la réduction délibérée de l'activité de revente de produits tiers (« Fulfillment & Third Party Products ») pénalise la croissance du chiffre d'affaires de 3,3 points. Sans ce désengagement volontariste des activités de distribution pure, l'activité aurait crû de 1,2 % à périmètre constant.

L'activité « Hardware & Systems Solutions » bénéficie du bon niveau de prise de commandes et affiche un chiffre d'affaires de 190,6 millions d'euros, en croissance de 5,5 % pour le semestre. Les offres d'*Extreme Computing* et de stockage sécurisé contribuent particulièrement à cette progression.

Les activités de « Services et Solutions », dont le chiffre d'affaires s'élève à 241,2 millions d'euros pour la période, croissent très légèrement, de 0,1 %, par rapport aux chiffres publiés au premier semestre 2009. Cette performance reste supérieure aux estimations de croissance du marché sur la période grâce à la progression des services en France, et notamment des activités d'infogérance. Le secteur des opérateurs de télécommunications demeure difficile.

Le chiffre d'affaires des activités « Maintenance & PRS » affiche une décroissance anticipée de 4,0 % pour le semestre. Celle-ci est la conséquence de l'expiration programmée de certains contrats de support de serveurs propriétaires.

Les activités de « Security and Mission Critical Systems » poursuivent un rythme de croissance soutenu grâce au dynamisme des marchés ciblés par ses offres.

Le chiffre d'affaires des activités « Fulfillment & Third Party Products » décline de 42,3 %, en raison de la volonté délibérée du Groupe de focaliser ses efforts commerciaux sur les offres à plus forte valeur ajoutée.

⁵ Le chiffre d'affaires du segment est comparé au chiffre d'affaires du premier semestre 2009 (non revu) ayant servi à la préparation de l'information proforma contenue dans le document de présentation de l'apport du groupe Amesys (visa AMF no. E-10.001).

⁶ Périmètre constant : la contribution au chiffre d'affaires des sociétés acquises en 2010 est de 44,0 millions d'euros au premier semestre 2010.



La répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé montre un renforcement de la part de la France. Cette évolution reflète la poursuite de la bonne tenue de l'activité en France ainsi que l'intégration du groupe Amesys dont l'activité est principalement réalisée dans ce pays.

Marge brute

Marge brute S1 10	Hardware & Systems solutions	Maintenance & PRS	Services & Solutions	Security & Mission Critical Systems	Fulfillment & Third Party Products	Total
Avant APA Millions d'euros	60,1	24,1	36,2	10,1	2,4	132,9
% du chiffre d'affaires	31,5 %	26,3 %	15,0 %	22,9 %	10,2 %	22,5 %
Variation taux vs S1 09	+3,1 pt	-3,2 pt	-0,6 pt	n/d	-2,2 pt	+0,6 pt

La marge brute s'élève à 132,9 millions d'euros, soit 22,5 % du chiffre d'affaires avant prise en compte de l'amortissement des actifs incorporels lié à l'allocation du prix d'acquisition du groupe Amesys. Elle s'établit à 131,2 millions d'euros, soit 22,2 % du chiffre d'affaires après prise en compte de cet amortissement.

L'amélioration de la marge brute provient d'une augmentation de la marge « Hardware & Systems Solutions » où toutes les lignes de produits progressent, et, dans une moindre mesure, de la baisse de la part de revente des produits tiers, activité à faible valeur ajoutée. En revanche les marges des activités « Services & Solutions » et « Maintenance & PRS » sont en baisse. Une concurrence toujours forte sur les prix, tant en France qu'à l'international, ainsi que des ajustements sur certains contrats expliquent la baisse de la marge des activités Services. La diminution du taux de marge brute de l'activité Maintenance s'explique par le repli de l'activité de maintenance traditionnelle dont la marge est supérieure à celle des « Product Related Services ».

EBIT

L'EBIT avant APA s'élève à 11,7 millions d'euros, soit 2,0 % du chiffre d'affaires pour le premier semestre 2010. En intégrant l'amortissement de l'allocation du prix d'acquisition du groupe Amesys, l'EBIT ressort à 10,0 millions d'euros.

Les frais administratifs et commerciaux s'élèvent à 111,6 millions d'euros comparé à 99,3 millions d'euros en 2009. L'effet combiné de l'entrée d'Amesys dans le périmètre de consolidation, d'un accroissement des investissements dans les systèmes d'information internes et des dépenses consécutives à des réaménagements de sites en région parisienne contribuent à cette augmentation. Rapporté au chiffre d'affaires, le taux des frais administratifs et commerciaux est en hausse de 1,1 point.

Concernant la R&D, Bull concentre désormais ses efforts sur l' *Extreme Computing*, le stockage ainsi que sur la sécurité. Dans le domaine de l' *Extreme Computing*, Bull privilégie les investissements sur les domaines qui sont traités en collaboration technique et financière avec ses partenaires stratégiques. Les financements



apportés par ces partenaires, ainsi que par le Crédit impôt recherche, permettent un effort de R&D brute important et en augmentation au premier semestre. En revanche, les coûts nets de R&D s'élèvent à 8,4 millions d'euros pour la période comparé à 8,9 millions d'euros au premier semestre 2009.

Résultat net

La diminution des taux de rémunération des placements, et la baisse de la trésorerie nette, conséquence notamment de l'acquisition du groupe Amesys, expliquent l'évolution des frais financiers nets, de (2,5) millions d'euros au premier semestre 2009 à (4,1) millions d'euros au premier semestre 2010.

La charge d'impôt pour la période s'établit à 0,8 million d'euros.

Le résultat net intègre une charge exceptionnelle de 9,2 millions d'euros représentant la dépréciation de l'écart d'acquisition résiduel de Siconet, une filiale espagnole. Cette dépréciation, conséquence de l'examen des risques conduit par la nouvelle équipe de direction, est liée à la diminution de la profitabilité de la filiale dans un contexte de crise économique profonde et durable en Espagne.

Le résultat net est également impacté par des charges et frais liés à l'acquisition du groupe Amesys, notamment l'ajustement de la clause de retour à meilleure fortune (4,3 millions d'euros) et des impôts différés actifs (0,3 millions d'euros) pour tenir compte de la variation du périmètre du Groupe ainsi que divers coûts et honoraires liés à l'opération (2,7 millions d'euros).

Les charges nettes de restructuration, de 7,2 millions d'euros, sont en diminution par rapport à 2009.

Trésorerie

A fin juin 2010, la trésorerie brute (voir Glossaire) s'élève à 247,9 millions d'euros et la trésorerie nette (voir Glossaire) à 199,0 millions d'euros. Celle-ci est à comparer à 285,5 millions d'euros au 1^{er} janvier 2010 et 250,4 millions d'euros au 30 juin 2009.

La trésorerie du Groupe est placée soit en certificats de dépôt bancaires, soit en OPCVM monétaires. Elle affiche, comme les années précédentes, une forte saisonnalité d'un semestre à l'autre, la génération de cash étant habituellement plus forte au deuxième semestre. La saisonnalité est également forte à l'intérieur de chaque semestre, les mois de juin et décembre représentant des points hauts de la trésorerie.

Au premier semestre 2010, le flux opérationnel est négatif de 41,7 millions d'euros à comparer à un flux négatif de 34,5 millions au premier semestre 2009. Cette évolution s'explique principalement par un accroissement des investissements dans des capacités d'infogérance, qui apporteront au Groupe des revenus récurrents dans le futur.

Enfin, les éléments non récurrents du premier semestre 2010 liés aux acquisitions et aux restructurations, ont généré un flux financier négatif de 44,8 millions d'euros, dont la majeure partie est liée à l'acquisition par Bull du groupe Amesys.



Glossaire :

APA (Allocation du Prix d'Acquisition) : une partie du prix de l'acquisition du groupe Amesys est allouée à des actifs incorporels amortissables dans l'EBIT. Cet amortissement est neutralisé dans « l'EBIT avant APA » afin de comparer la performance du Groupe avec l'objectif fixé antérieurement à la détermination de l'allocation du prix d'acquisition.

Clause de Retour à Meilleure Fortune (CRMF) : en contrepartie du versement d'une aide à la restructuration de la part de l'Etat Français, Bull s'est engagé en 2004 à lui verser annuellement une portion de son Résultat Courant Avant Impôts (RCAI) pour les exercices 2005-2012, sous les conditions cumulatives suivantes : (i) le RCAI de l'exercice considéré est supérieur ou égal à 10 M€ ; (ii) le flux de trésorerie généré par les opérations de l'exercice est supérieur ou égal à 10 M€ ; (iii) les capitaux propres de Bull ne deviennent pas inférieurs à 10 M€ par l'application de la CRMF pour un exercice. Si l'un des trois critères n'est pas rempli, aucune somme n'est due. Une description complète de la CRMF est disponible dans le rapport annuel de Bull.

EBIT (Earnings before interest and taxes) correspond au résultat avant impôts, autres produits et charges opérationnels, autres charges et produits financiers et quote part des résultats des sociétés associées.

La **trésorerie brute** est constituée de la trésorerie et équivalents de trésorerie (y compris OPCVM monétaires) et des dépôts et comptes de garantie.

La **trésorerie nette** correspond à la trésorerie brute moins l'endettement.

Endettement : financement sur cession de créances avec recours, emprunts bancaires et obligataires.

Investissements opérationnels : acquisition d'actifs par Bull pour son propre compte ou pour le compte de clients dans le cadre de contrats d'infogérance et « Managed Services ».



A propos de Bull

Bull est une société des technologies de l'information. Notre mission est d'être le partenaire privilégié de nos clients, corporate et administration, en optimisant l'architecture, en opérant et en rentabilisant leur Système d'Information, pour soutenir leur activité et les processus critiques liés à leur métier.

Bull est un spécialiste des systèmes ouverts et sécurisés, le seul européen positionné sur les principaux maillons de la chaîne de valeur de l'informatique.

Pour plus d'informations : <http://www.bull.fr>

Relations Investisseurs :

Bull : Peter Campbell - Tél : 01 58 04 04 23 – peter.campbell@bull.net

Relations presse :

Bull : Barbara Coumaros - Tél: 06 85 52 84 84 – barbara.coumaros@bull.net

TBWA\Corporate : Sandrine Trichard – Tél : 01 49 09 26 84 – sandrine.trichard@tbwa-corporate.com

Calendrier Financier

- 29 octobre 2010 : chiffre d'affaires du troisième trimestre 2010



Chiffres clés du premier semestre 2010

Millions d'euros	Premier semestre 2009		Premier semestre 2010	
	Chiffre d'affaires	558,6	100 %	591,3
<i>dont Services & Solutions</i>	241,0	43 %	241,2	41 %
<i>dont Hardware & Systems Solutions</i>	180,6	32 %	190,6	32 %
<i>dont Fulfillment & Third Party Products</i>	41,5	7 %	23,9	4 %
<i>dont Maintenance & PRS</i>	95,5	17 %	91,6	16 %
<i>dont Security and Mission Critical Systems</i>	-	-	44,0	7 %
Marge brute avant APA	122,1	21,9 %	132,9	22,5 %
Marge brute	122,1	21,9 %	131,2	22,2 %
EBIT avant APA	13,7	2,5 %	11,7	2,0 %
EBIT	13,7	2,5 %	10,0	1,7 %
Résultat net	2,0	0,4 %	(18,4)	n/s

La somme des arrondis peut être différente de l'arrondi de la somme.

Répartition géographique du chiffre d'affaires

Millions d'euros	Premier semestre 2009	Premier semestre 2010	Variation
France	285,3	344,7	+20,8 %
Europe hors France	197,1	176,5	-10,5 %
Reste du monde	76,2	70,2	-7,9 %
Total	558,6	591,3	+5,9 %

La somme des arrondis peut être différente de l'arrondi de la somme.

La répartition géographique du chiffre d'affaires consolidé pour le premier semestre 2010 évolue significativement par rapport à 2009. Le chiffre d'affaires apporté par le groupe Amesys est comptabilisé principalement en France et renforce l'évolution constatée à périmètre constant où la bonne tenue de l'activité en France fait que la part de celle-ci se renforce au détriment de la part des autres zones géographiques.



Trésorerie

Millions d'euros	Premier semestre 2009	Premier semestre 2010
EBIT	13,7	10,0
Amortissements (y compris APA)	7,0	8,7
Investissements opérationnels (voir Glossaire)	(7,0)	(13,9)
Variation du BFR	(42,6)	(41,6)
Frais financiers	(2,5)	(4,1)
Impôts	(3,0)	(0,8)
Flux provenant des opérations courantes	(34,5)	(41,7)
Flux provenant des opérations non courantes	(17,5)	(44,8)
Flux de trésorerie	(52,0)	(86,5)
Trésorerie brute	277,7	247,9
Trésorerie nette	250,4	199,0



Comptes consolidés résumés

- **Compte de résultat consolidé**

Millions d'euros	S109		S110	
Chiffre d'affaires	558,6		591,3	
Marge brute avant APA*	122,1	21,9 %	132,9	22,5 %
Marge brute	122,1	21,9 %	131,2	22,2 %
Frais de R&D	(8,9)	1,6 %	(8,4)	
Frais administratifs et Commerciaux	(99,3)	17,8 %	(111,6)	
Gain / (Perte) de change	(0,2)		(1,2)	
EBIT avant APA*	13,7	2,5 %	11,7	2,0 %
EBIT (voir Glossaire)	13,7	2,5 %	10,0	1,7 %
Autres produits opérationnels	3,4		-	
Autres charges opérationnelles	(8,4)		(19,5)	
Quote-part dans les résultats nets des entreprises associées	0,1		(0,4)	
Résultat Opérationnel	8,8		(9,9)	
Résultat de change sur flux financiers	(1,3)		1,0	
Résultat Financier	(2,5)		(4,1)	
Impôt	(3,0)		(0,8)	
Ajustement CRMF (voir Glossaire)	-		(4,3)	
Ajustement IDA	-		(0,3)	
Résultat Net	2,0		(18,4)	n/s
Intérêts Minoritaires	-	-	-	-
Résultat Net part du Groupe	2,0		(18,4)	

* A titre indicatif, afin de permettre la comparaison avec l'objectif annuel articulé en février 2010 avant la détermination de l'allocation du prix d'acquisition du groupe Amesys.



• **Bilan consolidé simplifié**

Millions d'euros	30 juin 2009	30 juin 2010
Immobilisations corporelles & incorporelles	44,9	78,9
Goodwill	57,8	129,7
Actifs financiers non courants	13,4	13,5
Impôts différés	16,5	15,2
Actifs non courants	132,6	237,3
Stocks et en cours	51,3	64,9
Créances clients	142,0	154,9
Autres actifs courants	75,3	81,6
Placements en garantie	10,7	17,5
Trésorerie & équivalents	234,4	199,4
Actifs courants	513,7	518,3
Total de l'actif	646,3	755,6
Capitaux Propres – part du Groupe	95,2	164,4
Intérêts Minoritaires	0,1	0,1
Réserves & Passifs non courants	148,6	175,7
<i>dont CRMF (voir Glossaire)</i>	19,4	18,4
Réserves et Passif courants	402,4	415,4
<i>dont dette financière*</i>	27,2	49,6
Total du passif	646,3	755,6

* La part à court terme des emprunts est de 16,8 millions d'euros au 30 juin 2009 et de 18,5 millions d'euros au 30 juin 2010.



Annexe

Chiffres d'affaires trimestriels publiés des exercices 2010 et 2009 (données non auditées)

Millions d'euros		Premier trimestre	Deuxième trimestre	Troisième trimestre	Quatrième trimestre	Année
2010	Services & Solutions	113,7	127,5	-	-	-
	Hardware & Systems Solutions	84,0	106,6	-	-	-
	Maintenance & PRS	42,2	49,4	-	-	-
	Security & Mission Critical Systems	22,1	21,9	-	-	-
	Fulfillment & Third Party Products	11,3	12,6	-	-	-
	Total	273,2	318,1	-	-	-
2009	Services & Solutions	111,1	129,9	105,9	136,3	483,2
	Hardware & Systems Solutions	74,7	105,9	55,8	121,3	357,7
	Maintenance & PRS	45,0	50,5	46,4	50,2	192,1
	Fulfillment & Third Party Products	19,0	22,5	13,2	22,2	76,9
	Total	249,8	308,8	221,2	330,1	1 109,9

La somme des arrondis peut être différente de l'arrondi de la somme.

Avertissement

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

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

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