

LETTRE AUX ACTIONNAIRES



N° 10 - mai 2003

GROUPE OPEN...

(Euroclear 6318 ; segment NextEconomy – 972, services informatiques) qui intervient dans la conception, la réalisation et la mise en œuvre du système d'information des entreprises a réalisé en 2002, un chiffre d'affaires de 207 millions d'Euros en croissance de 18 % par rapport à 2001.

Le résultat d'exploitation a progressé de 30 % par rapport à 2001 à 9 millions d'Euros et le résultat net de 100 %, à 4,2 millions d'Euros."

Résultats consolidés comparés

(En millions d'Euros)	S1	S2	2002	2001	Progression
Chiffre d'affaires	90	117	207	175	+ 18 %
Résultat d'exploitation	3	6	9	7	+ 30 %
Résultat courant	1,8	5,4	7,2	4,3	+ 67 %
Résultat net avant survaleurs	0,9	3,9	4,8	2,7	+ 82 %
Résultat net après survaleurs	0,6	3,6	4,2	2,1	100 %

- Le Chiffre d'affaires augmente de 18 % grâce à des gains de parts de marchés, liés en partie aux nouvelles activités (par exemple dans le domaine de la sécurité) et au développement de services du type infogérance. L'activité internationale a également contribué à la bonne performance du Groupe (+47 % par rapport à 2001 à 28 M€ ; 13,5 % du CA 2002 contre 10,9 % en 2001).
- La marge d'exploitation s'établit sur 2002 à 4,4 % contre 4 % en 2001. Cette progression traduit l'amélioration des marges alliée à une stabilité des coûts de structure

La rentabilité nette progresse également. La baisse significative des frais financiers (0,9% du CA contre 1,5 % au cours de l'exercice précédent) en raison de l'amélioration des processus et des outils de gestion alliée à l'apport des fonds de l'augmentation de capital a contribué à cette bonne performance

- Les fonds propres de GROUPE OPEN s'élèvent à 18 M€ à comparer à 3,4 M€ en 2001. Cette forte progression est notamment due à l'apport des fonds de l'augmentation de capital réalisée en avril 2002 ainsi qu'au résultat de l'année.

L'exploitation a permis de générer 6,6 M€ de trésorerie qui, associés aux investissements effectués ainsi qu'aux fonds levés lors de l'augmentation de capital, ont conduit à un niveau de trésorerie de 18,9 M€ au 31/12/2002.

GROUPE OPEN renoue avec sa politique de distribution de dividendes. Au regard des résultats satisfaisants ainsi que des perspectives favorables la Société envisage le versement d'un dividende représentant, 0,35 € par action

Fort des performances des deux dernières années, GROUPE OPEN allie aujourd'hui croissance et rentabilité à une structure financière saine (fonds propres de 18 M€, trésorerie nette de 14,4 M€).

Pour 2003, GROUPE OPEN se fixe comme objectif d'afficher une croissance du chiffre d'affaires supérieure à 10 % et poursuivra sa politique d'amélioration des ratios de frais de structure et de frais financiers. Ce choix associé au développement de l'activité devrait permettre d'afficher des marges à nouveau en nette progression.



CA 1^{er} Trimestre 2003
46,64 M€ +11,6 %

Le Comité de Direction de gauche à droite :
Guy MAMOU-MANI, Frédéric SEBAG, Laurent SADOUN.



ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

5 juin 2003 à 11h
chez LOGIX,
38/40 rue Victor Hugo
Courbevoie



Nous vous rappelons que l'assemblée générale se compose de tous les actionnaires, quel que soit le nombre d'actions possédé par eux. Tout actionnaire ayant le droit d'assister à l'assemblée générale peut s'y faire représenter par un autre actionnaire ou par son conjoint.

"GROUPE OPEN, L'amélioration se poursuivra en 2003"

Extrait de l'Étude KBC Securities publiée le 14 avril 2003

Exercice au 31.12	2002	2003	2004	2005
Chiffre d'affaires (M€)	207	229	254	283
EBITDA (M€)	10,6	11,6	13,4	15,4
RCAI* (M€)	7,2	8,3	9,8	11,5
BPA retraité* (€)	1,63	1,95	2,12	2,44
BPA (€)	1,30	1,60	1,81	2,16
Dividende / action (€)	0,35	0,48	0,54	0,65
P/E*	7,8	6,5	6,0	5,2
Rendement (%)	2,8	3,8	4,3	5,1
VE/EBITDA	2,3	2,1	1,5	1,1

■ Estimation — Source: KBC Securities — *Retraité des survaleurs et exceptionnels

- Excellents résultats 2002 ;
- Doublement du résultat net ;
- Croissance de 46 % à l'international qui représente 13,5 % du chiffre d'affaires ;
- Amélioration des marges opérationnelles ;
- Forte croissance organique ;
- Acquisition du fond de commerce d'Owendo, spécialisée dans l'ingénierie ;
- GROUPE OPEN prévoit une croissance de 10 % en 2003 ;
- La performance sera très supérieure à celle du secteur ;
- L'amélioration du mix offre entraînera l'amélioration des marges.

GROUPE OPEN ... La Presse en parle

Le journal des **finances**

"GROUPE OPEN - Le marché n'a pas pris en compte le doublement du bénéfice en 2002. Nous conseillons d'acheter la valeur, avec un objectif de cours de 17 euros"

Le Revenu

"GROUPE OPEN - Des résultats qui détonnent - Le Groupe reste confiant pour 2003, prévoyant une hausse de 10 % de son chiffre d'affaires"

LA VIE financière

"GROUPE OPEN a tiré son épingle du jeu l'an passé et présente une situation financière saine lui permettant de croître par acquisitions. Conseil : ACHETER"

MAGAZINE investir

"GROUPE OPEN - Les profits ont doublé en 2002. Nous demeurons acheteurs de la valeur."

Numéro vert actionnaires :

N°Vert 0 800 100 383

Relations analystes / investisseurs :

Guy MAMOU-MANI

Directeur général GROUPE OPEN

Tél. : 01 40 87 97 77

Fax : 01 40 87 97 52

gmamou@groupe-open.com

GROUPE OPEN
SOLUTIONS E-BUSINESS