

Groupe OPEN dans la presse

investir

“Groupe OPEN : Une SSII rentable et ambitieuse”
“Coup de cœur – Conseil : Acheter.” - 04/2004

**Le Monde
INFORMATIQUE**

“Croissance toujours soutenue pour Groupe OPEN” - 04/2004

Le journal des **finances**

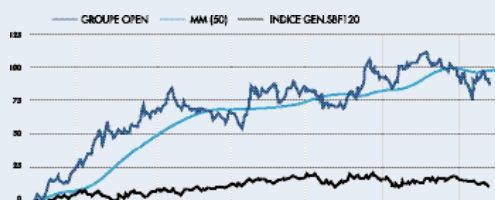
“Notre conseil : acheter la valeur faiblement valorisée. Groupe OPEN offre de surcroît de bonnes perspectives bénéficiaires” - 05/2004

AGEFI

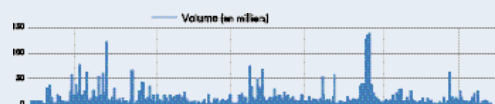
“Groupe OPEN se dit prêt à profiter de la reprise” - 04/2004
“Avec l'acquisition de Four Leaf, le groupe accélère son développement européen et crédibilise la réalisation à terme d'un chiffre d'affaires de 500 M€” - 05/2004

Vie du Titre

Du 30 juillet 2003 au 26 juillet 2004



Evolution comparée du cours de l'action Groupe OPEN



Volumes

MEMENTO

Capitalisation boursière au 23 juillet 2004 : 97 M€

Nombre d'actions : 9 740 040

Marché de cotation : Euronext Paris – 2nd marché

Indice principal : SBF 250

Code ISIN : FR0004050300

Entrée du titre dans l'indice ITCAC 50, l'indice sectoriel des 50 premières valeurs technologiques hors CAC40

Juin 2004 - Nombre d'actions multiplié par 3

Lors de l'assemblée générale extraordinaire réunie le 11 juin 2004, il a été décidé de diviser par trois le pair de l'action de la société et de multiplier en conséquence par trois le nombre des actions composant le capital social. Son montant s'établit à 1 616 607 euros pour 9 699 642 actions

Vue des analystes

Les cabinets d'analystes KBC Securities, Aurel Leven, Paresco Futures et Euroland Finance s'accordent à dire que le titre offre encore un potentiel de hausse.

KBC Securities :

“Nous maintenons notre recommandation **SURPERFORMANCE**” - 03/2004

Aurel Leven :

“Le PER de 13,7 pour 2004 et de 10,32 pour 2005 (retraité de l'amortissement des survaleurs) est faible et ménage un potentiel de hausse encore important » « La valeur théorique s'établit à 40,57 euros pour un cours actuel de 26,5 euros actuellement” (avant split) - 04/2004

Paresco Futures :

“Paresco Futures vise un cours à 20,60 euros” (après split) - 06/2004

CONSENSUS MOYEN

en M €	2003	2004e	2005p
Chiffre d'affaires	231	325	381
Résultat d'exploitation	9,2	12,2	15,9
Résultat net du groupe avant survaleurs	5,0	6,9	9,5

Moyenne des données financières issues des analyses d'Aurel Leven, KBC Securities, Euroland Finance et Paresco Futures.

A votre écoute

Numéro vert Actionnaires :

N° Vert 0 800 100 383

Relations analystes / investisseurs :

Guy Mamou-Mani

Directeur général de Groupe OPEN

Tel : 01 40 87 97 77 - Fax : 01 40 87 97 52

gmamou@groupe-open.com

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

N°11 - Été 2004

Notre **ambition**
Une nouvelle **dimension**

Devenir un groupe
informatique européen

Avec un Chiffre d'Affaires
supérieur à 500 M€ dont
un tiers dans les services

Avec un Résultat d'Exploitation
supérieur à 6%



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

Votre agenda

- 22-09-2004 Résultats semestriels
- 21-10-2004 CA du 3^{ème} trimestre
- 20-01-2005 Chiffre d'affaires annuel

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

C'est avec beaucoup de plaisir que nous vous présentons un nouveau numéro de notre lettre aux actionnaires.

Vous y trouverez de nombreuses informations concernant notre activité, nos perspectives ainsi que la vie du titre. Elle sera nous l'espérons un véritable outil de connaissance de notre entreprise et de notre stratégie.

L'année 2003 a été marquée par une croissance économique quasi nulle et par conséquent par une décroissance du secteur informatique.

Malgré cette morosité, Groupe OPEN a poursuivi sa croissance et sort renforcé. Nous avons prouvé au cours de cette période notre capacité d'anticipation et notre sérieux dans la gestion.

L'année 2004 est déjà bien entamée. Les perspectives de croissance de notre secteur (environ 4%), l'accélération de la demande et d'autres indicateurs semblent confirmer la reprise.

Nous allons donc bénéficier d'un nouvel élan.

Acquisitions opportunes en Europe, ouverture de filiales, prise de participation dans Teamlog, renforcement de notre force commerciale, équipe manageriale fidèle, enthousiasme et expertise de nos collaborateurs sont les atouts qui permettent à Groupe OPEN d'atteindre ses objectifs dans ce contexte. Le chiffre d'affaires réalisé au premier semestre (+30%) en est la première illustration.

Notre titre a réalisé des performances remarquables en 2003 (+100 %, augmentation des volumes, entrée dans le SBF 250 et l'ITCAC 50). Il devrait bien se porter dans ce nouvel environnement et avec ces perspectives.

Le Comité de Direction

Résultats 2003 - Rappel

Résultats consolidés comparés au 31.12.2003

En 2003, Groupe OPEN poursuit l'amélioration des différents postes de son compte de résultats.

en M€	2001	2002	2003	2002/03
Chiffre d'affaires	175	207	231	11,5%
Résultat d'exploitation	6,5	8,5	9,2	7,8%
Résultat courant avant impôt	3,9	6,6	8,2	23,6%
Résultat consolidé avant amortissement des survaleurs	2,7	4,8	5,4	11,3%
Résultat consolidé net	2,1	4,2	4,5	6,9%

Éléments de bilan au 31.12.2003

en M€	2002	2003
Écarts d'acquisition	6,6	5,8
Trésorerie	18,9	23,9
Capitaux propres	18	21,7
Endettement	4,7	3,5

Les écarts d'acquisition se réduisent de 1M€.

Le poste Dettes à long et moyen terme se réduit de plus de 1M€.

Les fonds propres de Groupe OPEN s'élèvent à 21M€ contre 18 M€.

La trésorerie s'est accrue de près de 26% pour s'établir à 23,9M€ en fin d'exercice.

Faits marquants : un premier semestre 2004 prometteur

Chiffre d'affaires en hausse de 40,7% et croissance organique de +12,4% au 2ème trimestre 2004

CA consolidés en M€	2003	2004	Progression	Croissance organique
1 ^{er} trimestre	46,6	54,3	+16,4%	+16,4%
2 ^{ème} trimestre	54,9	77,3	+40,7%	+12,4%
1 ^{er} semestre	101,5	131,6	+29,5%	+14,2%

Groupe OPEN poursuit son développement et présente au 1^{er} semestre une croissance organique de 14,2%, supérieure à l'objectif de 10% fixé pour l'année 2004

Accord TEAMLOG

Dans le cadre de sa stratégie de renforcement de son pôle services, Groupe OPEN a signé fin janvier un protocole d'accord avec la société TEAMLOG, inscrite dans le TOP10 des SSII françaises (CA 130 M€ - 1800 personnes).

Cet accord a permis à Groupe OPEN de prendre une participation de 12% du capital de TEAMLOG. Parallèlement, des synergies opérationnelles sont mises en place entre les deux groupes.

Dans un deuxième temps, Groupe OPEN pourra augmenter, progressivement sur une période de 4 ans, sa participation jusqu'à détenir 25% du capital de TEAMLOG. A l'issue de cette période, et dans des conditions conformes à leur intérêt respectif, le rapprochement des deux sociétés pourrait s'opérer.

A la conquête de l'Europe

Après la création d'une filiale en Hollande et en Hongrie, Groupe OPEN, via LOGIX, construit son futur européen et acquiert les sociétés danoises FOUR LEAF Technologies et COMENTOR

FOUR LEAF Technologies est le leader scandinave dans la distribution des solutions de stockage pour le marché des professionnels de l'informatique. Présente au Danemark, Suède, Norvège et Finlande, la société emploie 94 personnes et devrait réaliser un chiffre d'affaires de 90 M€ en 2004. Par cette acquisition, LOGIX va mettre à profit des synergies en élargissant le champ d'action de FOUR LEAF à la totalité des segments d'infrastructures e-business couverts par son offre.

Par ailleurs, Groupe OPEN acquiert COMENTOR (10 pers - 4,5 M€ de CA), spécialiste des solutions de e-sécurité à destination des professionnels de l'informatique. La société sera intégrée à FOUR LEAF Technologies qui aura pour objectif de développer ses activités sur la Scandinavie.

Ces acquisitions réalisées dans d'excellentes conditions vont permettre d'accélérer la croissance de Groupe OPEN dès 2004.

Groupe OPEN finance sa croissance externe en Europe par le lancement d'un emprunt sous forme d'OBSAR (Obligations à Bons de Souscription d'Actions Remboursables)

Afin de renforcer ses capacités de croissance externe, Groupe OPEN a procédé à l'émission d'OBSAR pour un montant de 10 996 300 euros fin juillet 2004.

Dans le cadre de l'opération, Groupe OPEN a mis à profit de très bonnes conditions financières :

- l'opération a pris la forme d'un emprunt obligataire d'une durée moyenne de 4,5 ans remboursable en deux tranches égales à l'issue de son quatrième et de son cinquième anniversaire,
- les obligations d'un nominal de 700 € émises et remboursées au pair seront rémunérées au taux de l'Euribor 3 mois, chacune d'elle a été assortie de 72 Bons de Souscription d'Actions Remboursables (BSAR),
- chaque BSAR a donné droit à ses détenteurs de lever des actions nouvelles Groupe OPEN au prix de 14 euros pendant 5 ans.

Réalisations 2004 (extrait)

Accord de distribution avec CHECK POINT

IPVISTA, filiale sécurité et réseau de LOGIX, élargit son offre en assurant la distribution et la promotion des produits CHECK POINT sur l'ensemble du territoire français. Cet accord a pour vocation de s'ouvrir sur le marché européen en fonction de l'évolution de la conjoncture. Notons que CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES est le leader mondial de la sécurité sur Internet et le chef de file incontesté sur les marchés des VPN et firewalls.

Lancement du portail Web français MITSUBISHI ELECTRIC EUROPE - Réalisation signée INNETIS

Groupe OPEN, réalise via sa filiale INNETIS la refonte du site web de Mitsubishi Electric Europe, www.mitsubishielectric.fr, complémentaire à celui du groupe.

Le portail regroupe aujourd'hui 5 sites différents et offre à ses partenaires et clients un accès unique vers les activités de la société.

Dynamisme de l'activité ERP d'INNETIS

Selon une étude récente d'IDC, le marché des ERP devrait enregistrer une croissance mondiale de + 7% en 2004. La demande auprès de PME-PMI du secteur industriel et de certains secteurs d'activité et l'obligation de conformité à la norme IFRS (nouvelles normes comptables internationales) constituent le vecteur de croissance du marché.

Dans ce contexte favorable, INNETIS s'appuie sur la reprise et signe de nombreux contrats auprès de PME /PMI du secteur industriel.

Notre stratégie: une nouvelle dimension

Bâtir un groupe informatique européen avec un chiffre d'affaires supérieur à 500 M€ dont un tiers dans les services, voilà l'ambition que vise Groupe OPEN. Afin d'atteindre cet objectif, 2004 et les années à venir verront la continuité de la mise en œuvre de la stratégie du groupe.

Le développement de Groupe OPEN est axé sur :

- Une croissance organique régulière de plus de 10%.
- Un positionnement fort sur les segments porteurs. Rappelons que Groupe OPEN est l'un des acteurs français les plus engagés dans les services et les technologies e-business, segment pour lequel la majeure partie des investissements reste à venir.
- Une croissance soutenue axée sur l'international. Les acquisitions récentes en Europe du Nord, ainsi que la

création de filiales en Europe de l'Est préparent le futur européen du groupe. La bonne santé financière permettra sans aucun doute de saisir de nouvelles opportunités.

■ **Le renforcement du pôle service.** Au développement interne du pôle service, Groupe OPEN souhaite ajouter une croissance externe permise par une situation financière confortable. C'est dans le cadre de cette politique que Groupe OPEN a initié un rapprochement stratégique avec TEAMLOG.

■ **Une amélioration de la marge d'exploitation pour atteindre 6%.** Le poids de plus en plus important de la vente de logiciels et des solutions de sécurité, ainsi que la part de plus en plus importante du chiffre d'affaires des services dans le chiffre d'affaires total du groupe permettront d'améliorer la marge d'exploitation.

Perspectives du marché

En 2003, le marché a été pour la deuxième année consécutive en décroissance. 2004 devrait se présenter comme une année charnière, annonciatrice d'un nouveau cycle d'investissement et le retour aux projets innovants. Car rappelons que les investissements en informatique restent l'un des vecteurs principaux de compétitivité des entreprises. Par ailleurs, les progrès incessants des nouvelles technologies en matière d'infrastructure (Sécurité, Stockage, Web Services...) et dans les domaines applicatifs (Portail, Gestion des connaissances, Décisionnel...) représentent pour nos clients de nouveaux enjeux de production.

La conjonction de ces facteurs ne peut que permettre à notre industrie de renouer avec la croissance.

Prévision de croissance 2004

Conseil en management et en SI	+3,4%
Ingénierie	+3,2%
Infogérance et TMA	+8,6%
Progiciels	+4%
Total	+4%

Sources SYNTEC 2003