

EDITO

Cher(e)s Actionnaires,

Groupe OPEN a connu plus de quinze années de croissance. Ce succès s'est construit autour d'un business model original et du développement parallèle de deux activités : les Services Informatiques et la Distribution à Valeur Ajoutée. Ce modèle a prouvé sa pertinence économique. Il a permis non seulement d'absorber les cycles de marché mais également à chaque activité de nourrir le développement de l'autre. Groupe OPEN est une société qui compte aujourd'hui 2800 personnes et a réalisé en 2006 un chiffre d'affaires de 581 M€.

Coté en bourse depuis 1998, le titre Groupe OPEN a connu plusieurs années successives de hausse. Les divers mécanismes boursiers mis en œuvre (augmentation de capital, OBSAR, attribution de BSA gratuits...) ont permis à l'entreprise d'asseoir sa croissance. Aujourd'hui, force est de constater que le cours de bourse ne suit pas les performances de la société et qu'un manque de reconnaissance pèse sur la valorisation de l'entreprise.

Désireux de nous concentrer principalement sur la création de valeur, nous avons dans un premier temps identifié les trois facteurs responsables de cette stagnation :

- La complexité de ce business model
- La faible rentabilité relative faciale par rapport à des activités de services traditionnelles
- Une difficulté sur la capacité à financer conjointement des croissances ambitieuses dans deux activités

Nous avons dans un deuxième temps, lors de la présentation des résultats semestriels, apporté au marché les solutions que nous estimons adéquates et qui marquent un véritable tournant dans l'histoire de Groupe OPEN.

Notre ambition annoncée est de devenir un des leaders français des services informatiques avec 5 000 collaborateurs et un chiffre d'affaires de 450 M€ dans cette activité à l'horizon 2010. L'OPA sur les minoritaires de TEAMLOG s'inscrit dans cette stratégie.

Nous avons par ailleurs annoncé avoir lancé la recherche de solutions externes pour le développement de l'activité de Distribution à Valeur Ajoutée combinée à une stratégie de croissance sélective diminuant ainsi ses besoins de financement tout en maintenant ses objectifs d'amélioration de ses résultats. Ces annonces confirment une nouvelle orientation, répondant aux préoccupations des actionnaires. Les performances de TEAMLOG (+10% de crois-

sance organique et un Résultat Opérationnel Courant à 7% au 1er semestre 2007) couplées au redressement d'OPEN IT (en avance sur le plan de marche) démontrent les capacités de Groupe OPEN à réaliser des performances dans le haut de la fourchette sur ce marché. Enfin, la levée de fonds de 70 M€ consacrés au développement de cette activité donne une crédibilité financière à ce nouveau plan stratégique.

Le financement choisi, bien que complexe en apparence, est le seul à même de répondre aux contraintes qui se présentaient à nous. Il a permis de lever des fonds dans de bonnes conditions financières et, surtout, d'éviter une augmentation de capital dilutive et à un cours que nous estimons très en deça de la valeur de notre entreprise. Au total, cette opération constitue :

- Une nouvelle source de financement, la première OBSAAR ayant été souscrite par les investisseurs obligataires
- Une participation de nos actionnaires grâce aux DPS qui leur ont donné une priorité pour la souscription de BSAAR
- Un outil d'intéressement et de motivation de notre équipe managériale qui a bénéficié d'un plan d'achat significatif de BSAAR

Cette opération marque une nouvelle fois la qualité de la signature financière de Groupe OPEN dont le pool bancaire continue à alimenter la croissance et les ambitions.

Nous sommes convaincus que ce plan apportera les solutions à l'ensemble des points que la communauté financière avait soulevés, tout en donnant un nouvel élan à notre stratégie industrielle.

La Direction de Groupe OPEN



Laurent SADOUN,
Frédéric SEBAG,
Guy MAMOU-MANI



QUELQUES CLÉS...

SUCCÈS DE LA LEVÉE DE FONDS DE 70 M€

A l'occasion de la publication des résultats semestriels, Groupe OPEN a annoncé le lancement d'une levée de fonds de 70 M€. Conformément aux prescriptions de l'Autorité des Marchés Financiers, nous avons motivé cette opération. Son utilité est triple :

- Le refinancement de la dette
- La croissance externe
- L'intention de lancer une OPA sur les minoritaires de TEAMLOG

OPA SUR LES MINORITAIRES DE TEAMLOG

Cette OPA représente une offre de liquidité rare sur le marché. Elle permet aux actionnaires de TEAMLOG de céder leurs titres à 4,25 € dans des conditions satisfaisantes.

Une augmentation de capital de TEAMLOG est prévue à l'issue de cette première opération.

Cette OPA sur les minoritaires de TEAMLOG sera présentée dans les semaines qui viennent et les conditions de l'augmentation de capital de TEAMLOG qui suivra seront publiées simultanément.

Dernière minute : Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre de Groupe OPEN

| En M€ | T3 2007 | T3 2006 | Croissance consolidée | Croissance organique |
|-------------------------------|------------|------------|-----------------------|----------------------|
| Services Informatiques | 47 | 33 | + 42 % | + 22 % |
| Distribution à Valeur Ajoutée | 89 | 86 | + 4 % | + 4 % |
| Total | 136 | 119 | + 15 % | + 9 % |

Cours au 10 octobre 2007 : 11,18 €



Retrouvez Groupe OPEN
au prochain salon Actionaria.

ACTIONARIA
LE SALON DE LA BOURSE

[16 & 17 novembre 2007]
Palais des Congrès de Paris

GROUPE OPEN

97, bd Pereire - 75017 PARIS

Tél. : 01 40 53 35 00 - Fax : 01 40 53 35 01

www.groupe-open.com - e-mail: nicolas.hazout@groupe-open.com