

# *Rapport Semestriel*

*30 juin 1999*



# *Half-year report*

*June 30, 1999*

## *Sommaire / Table of contents*

---

Chiffres significatifs / Financial highlights	2/3
Rapport d'activité semestriel / Interim financial review	4/5
Comptes semestriels consolidés / Interim consolidated financial statements	10/11

---

# Chiffres significatifs

## EUROS

(en millions)	Exercice 1998	1er semestre 1998	1er semestre 1999
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 955</b>	<b>1 903</b>	<b>2 202</b>
RÉSULTAT NET (part du Groupe) avant amortissement des écarts d'acquisition	218	85	149
<b>RESULTAT NET (part du Groupe)</b>	<b>188</b>	<b>69</b>	<b>134</b>
dont dividende distribué	58	-	-
<b>RENTABILITE NETTE</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>6,1%</b>
NOMBRE D'ACTIONNAIRES au 31 décembre et au 30 juin	69 130 658	68 515 143	69 789 547
RESULTAT NET (part du Groupe) rapporté au nombre d'actions (en euros)			
- avant amortissement des écarts d'acquisition	3,15	1,25	2,13
- après amortissement des écarts d'acquisition	2,73	1,01	1,92

## FRANCS

(en millions)	Exercice 1998	1er semestre 1998	1er semestre 1999
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>25 941</b>	<b>12 486</b>	<b>14 444</b>
RÉSULTAT NET (part du Groupe) avant amortissement des écarts d'acquisition	1 433	560	977
<b>RESULTAT NET (part du Groupe)</b>	<b>1 237</b>	<b>454</b>	<b>878</b>
dont dividende distribué	380	-	-
<b>RENTABILITE NETTE</b>	<b>4,8%</b>	<b>3,6%</b>	<b>6,1%</b>
NOMBRE D'ACTIONNAIRES au 31 décembre et au 30 juin	69 130 658	68 515 143	69 789 547
RESULTAT NET (part du Groupe) rapporté au nombre d'actions (en francs)			
- avant amortissement des écarts d'acquisition	21	8	14
- après amortissement des écarts d'acquisition	18	7	13
<b>EFFECTIF MOYEN de la période</b>	<b>34 606</b>	<b>33 179</b>	<b>38 719</b>
NOMBRE TOTAL DE COLLABORATEURS en fin de période	38 341	35 193	39 671
<b>dont CONSULTANTS ET INGENIEURS</b>	<b>32 855</b>	<b>29 965</b>	<b>33 932</b>

# Financial highlights

## EUROS

(in millions)	Full year 1998	First half 1998	First half 1999
<b>OPERATING REVENUE</b>	<b>3,955</b>	<b>1,903</b>	<b>2,202</b>
NET INCOME before amortization of goodwill	218	85	149
<b>NET INCOME</b>	<b>188</b>	<b>69</b>	<b>134</b>
Total dividend	58	-	-
<b>NET MARGIN</b>	<b>4.8%</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.1%</b>
NUMBER OF SHARES as of December 31 and June 30	69,130,658	68,515,143	69,789,547
EARNINGS PER SHARE (in euros)			
- before amortization of goodwill	3.15	1.25	2.13
- after amortization of goodwill	2.73	1.01	1.92

## FRENCH FRANCS

(in millions)	Full year 1998	First half 1998	First half 1999
<b>OPERATING REVENUE</b>	<b>25,941</b>	<b>12,486</b>	<b>14,444</b>
NET INCOME before amortization of goodwill	1,433	560	977
<b>NET INCOME</b>	<b>1,237</b>	<b>454</b>	<b>878</b>
Total dividend	380	-	-
<b>NET MARGIN</b>	<b>4.8%</b>	<b>3.6%</b>	<b>6.1%</b>
NUMBER OF SHARES as of December 31 and June 30	69,130,658	68,515,143	69,789,547
EARNINGS PER SHARE (in French francs)			
- before amortization of goodwill	21	8	14
- after amortization of goodwill	18	7	13

<b>AVERAGE NUMBER OF EMPLOYEES during the period</b>	<b>34,606</b>	<b>33,179</b>	<b>38,719</b>
TOTAL NUMBER OF EMPLOYEES as of period end	38,341	35,193	39,671
<b>o/w CONSULTANTS AND ENGINEERS</b>	<b>32,855</b>	<b>29,965</b>	<b>33,932</b>

# Rapport d'activité semestriel

Les comptes consolidés audités au 30 juin 1999 confirment les résultats provisoires communiqués le 6 juillet dernier et appellent les commentaires suivants.

## LES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation s'élèvent à 2 202 millions d'euros, en augmentation de 15,7 % sur ceux du premier semestre 1998 (1 903 millions d'euros). La progression à périmètre et à taux de change constants s'établit à 16,2 %.

Au cours du premier semestre sont intervenus quelques changements mineurs de périmètre qui s'inscrivent dans la stratégie du groupe de se renforcer sur ses principales offres et de se désengager d'activités périphériques non stratégiques.

Les principaux changements sont :

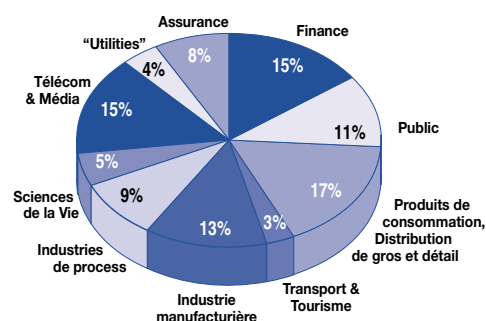
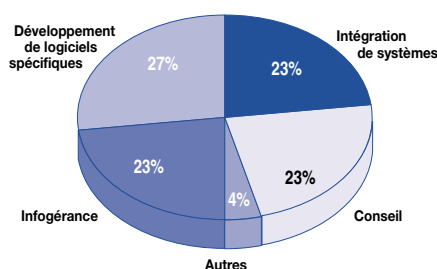
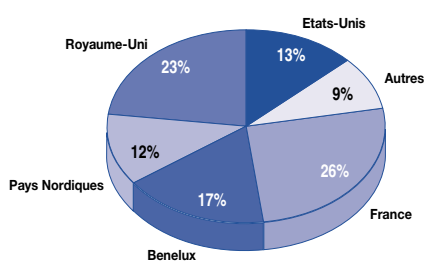
- l'acquisition de la société Beechwood, société américaine spécialisée dans les services informatiques aux opérateurs de télécommunications aux Etats-Unis,
- l'acquisition des 50% de Twinsoft Benelux auparavant détenus par la société Compaq,
- la cession des entités spécialisées de formation en Grande-Bretagne, activité jugée trop sensible aux changements de l'environnement économique,
- la cession de l'activité Informatique Hospitalière en France.

Le solde de ces opérations représente 0,7 point de croissance, laquelle est donc de 16,9 % à périmètre courant. Inversement, les effets de change se traduisent par une réduction de 1,2 % du taux de croissance affiché, qui est donc ramené à 15,7 %.

Cette progression s'explique par :

- la bonne performance de l'Europe qui, à 20,1 %, demeure bien supérieure à la croissance du marché, malgré les hésitations remarquées chez certains clients du fait de la proximité de l'an 2000. Au sein de l'Europe, la France réalise une performance remarquable de 30,7 %. Cette croissance soutenue de l'Europe permet de diminuer l'effet du ralentissement constaté aux Etats-Unis qui a conduit à des mesures de réorganisation interne (fusion de l'ensemble des sociétés existantes au sein de Cap Gemini America, ...).

### L'analyse des produits d'exploitation par zone géographique, ligne de services et secteur d'activité est la suivante :



# Interim financial review

The audited consolidated financial statements for the six months ended June 30, 1999 confirm the preliminary interim results published on July 6, 1999. A review of the main points is provided below.

## OPERATING REVENUE

Operating revenue amounted to € 2,202 million, a 15.7% increase compared with the first half of 1998 (€ 1,903 million). On a comparable consolidation and exchange rate basis, growth was 16.2%.

Minor changes in the scope of consolidation for the first half reflected the Group's strategy of strengthening its presence in its main service offerings and withdrawing from non-core and non-strategic businesses.

The main changes in Group structure were as follows:

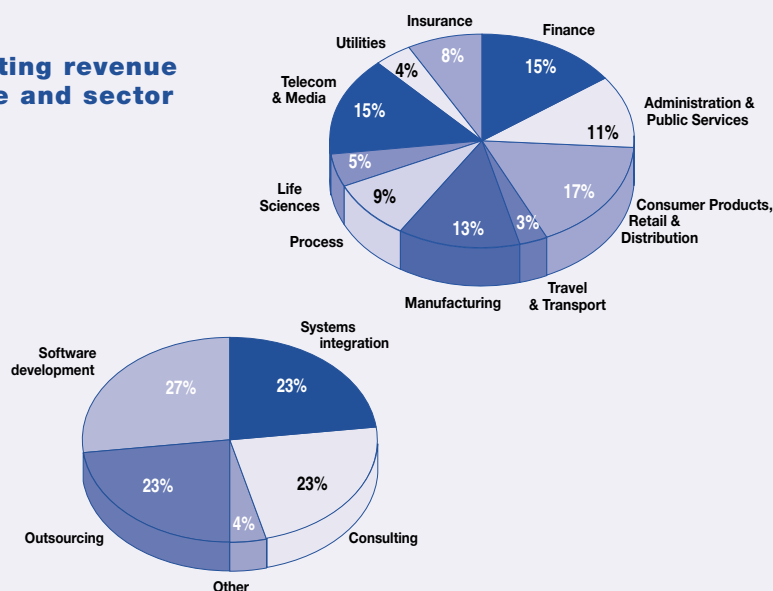
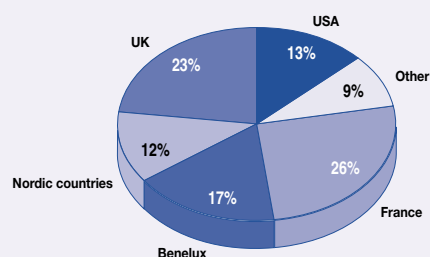
- acquisition of Beechwood, an American company specialized in IT services for telecom operators,
- acquisition of 50% in Twinsoft Benelux companies previously held by Compaq,
- divestment of training services in Great Britain, an activity viewed as being too sensitive to changes in the economic environment,
- the hospital information technology business in France was also sold.

These businesses represented an aggregate of 0.7 growth point. Growth would therefore have been 16.9% based on a like-for-like Group structure. Conversely, exchange rate fluctuations trimmed 1.2% from growth, leading to the published figure of 15.7%.

The rise in operating revenue reflected the following:

- European subsidiaries turned in a strong performance, with growth at 20.1%, well above market rates, despite hesitations by certain clients due to the approach of the year 2000. France achieved an outstanding performance, up 30.7%. Sustained growth in Europe reduced the impact of the business slowdown in the US. Internal reorganization measures were launched namely the merger of existing companies into Cap Gemini America.

**The analysis of the operating revenue by geography, service line and sector are the following:**



- le bon accueil réservé par le marché aux offres du Groupe faisant appel aux nouvelles technologies et à internet, notamment :
  - l'offre de gestion de la relation clients CRM (Customer Relationship Management),
  - l'offre de gestion intégrée de la chaîne logistique ISCM (Integrated Supply Chain Management).

## LE COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

---

- Le résultat d'exploitation est en augmentation de 34,1 % à 224 millions d'euros soit 10,2 % des produits d'exploitation contre 8,8% au premier semestre 1998. Cette amélioration de la marge d'exploitation, conforme aux objectifs que s'était fixés le Groupe, provient d'une réduction du coût des services rendus et des frais commerciaux et administratifs.
- L'amélioration du résultat financier (qui passe de – 7 millions d'euros au premier semestre 1998 à + 5 millions d'euros) résulte de l'augmentation de la trésorerie opérationnelle du Groupe au cours des 12 derniers mois et du plein effet en 1999 de l'augmentation de capital réalisée en avril 1998.
- Les autres produits et charges (net) s'inscrivent à 43 millions d'euros (contre 3 millions d'euros pour le premier semestre 1998) et correspondent principalement à des produits de cessions d'actifs non stratégiques.
- Après prise en compte d'une charge d'impôts de 106 millions d'euros, du résultat des sociétés mises en équivalence et des intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'élève à 134 millions d'euros, (dont 23 millions d'euros de résultat exceptionnel après impact des impôts correspondants) contre 69 millions d'euros l'an dernier (dont 3 millions de résultat exceptionnel après impact des impôts correspondants) soit une progression hors éléments exceptionnels de 67 %.
- Le résultat net par action est de 1,92 euro contre 1,01 au premier semestre 1998.

## LE BILAN CONSOLIDÉ

---

- L'amélioration de l'équilibre bilanciel du Groupe a été poursuivie, la situation nette de l'ensemble consolidé s'établissant à 2 424 millions d'euros pour 1 890 millions d'euros d'actifs immobilisés et une trésorerie nette de 322 millions d'euros.
- L'augmentation de 176 millions d'euros de la situation nette consolidée depuis le 31 décembre 1998 résulte :
  - du résultat net des six premiers mois qui s'élève à 152 millions d'euros minoritaires inclus,
  - de la variation de la réserve de conversion qui subit principalement l'évolution de la Livre sterling (+45 millions d'euros), du Dollar US (+32 millions d'euros), et de la Couronne suédoise (+15 millions d'euros) par rapport à l'euro,
  - de la distribution de 86 millions d'euros de dividendes au titre de l'exercice 1998 : 58 par Cap Gemini S.A. et 28 par la société Cap Gemini NV à ses actionnaires minoritaires,
  - de l'augmentation de capital de 18 millions d'euros consécutive à la levée d'options par les salariés du Groupe.
- Les actifs immobilisés augmentent de 267 millions d'euros depuis le 31 décembre 1998 du fait principalement :
  - de l'acquisition des sociétés Beechwood aux Etats-Unis et Twinsoft au Benelux ainsi que de titres supplémentaires dans la société américaine Hagler-Bailly pour un total de 206 millions d'euros,
  - du désengagement des activités de formation et de Twinsoft UK en Grande-Bretagne ainsi que de la cession à la société CS Communications & Systems de la participation de 36% que détenait encore le Groupe dans la société CISI, pour un total de 28 millions d'euros,
  - du solde des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (hors écarts d'acquisition et parts de marché) pour 58 millions d'euros,
  - des amortissements de la période pour 57 millions d'euros,
  - de l'impact de la conversion des actifs en devises pour 79 millions d'euros.

- The market reacted favorably to the Group's new service offerings derived from new technologies, particularly the Internet, including:
  - Customer Relationship Management (CRM)
  - Integrated Supply Chain Management (ISCM)

## **CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME**

---

- Operating income was up 34.1% to € 224 million, and represented 10.2% of operating revenue versus 8.8% during the first half of 1998. The improvement in operating margin was in line with Group objectives and is the result of reductions in the cost of services rendered and in administrative and selling expenses.
- The increase in the Group's cash provided by operating activities over the last 12 months and the full impact of the April 1998 capital increase paved the way for net interest income of € 5 million compared with net interest expense of € 7 million for the prior-year period.
- Other revenues and expenses amounted to a net gain of € 43 million versus € 3 million for the first half of 1998 and mainly reflected the proceeds of disposals of non-strategic assets.
- After an income tax expense of € 106 million, equity in net results of affiliates and minority interests, the Group had net income of € 134 million. Net income included € 23 million in net non-operating income and can be compared with first half 1998 net income of € 69 million, including € 3 million in net non-operating income. Excluding non-operating items, the year-on-year rise was 67%.
- Earnings per share came to € 1.92 compared with € 1.01 for first half 1998.

## **CONSOLIDATED BALANCE SHEET**

---

- The Group's balance sheet structure continued to improve in 1999, with net assets totaling € 2,424 million including € 1,890 million in fixed assets and net cash and cash equivalents of € 322 million at the period-end.
- The € 176 million increase in consolidated net assets since December 31, 1998 reflects:
  - net income for the first half of the year of € 152 million including minority interests,
  - movements in the foreign currency translation adjustment, due to the rise in value of the British pound (€ 45 million), the US Dollar (€ 32 million) and the Swedish Kroner (€ 15 million) against the euro,
  - dividends of € 86 million in 1998 of which € 58 million by Cap Gemini SA and € 28 million distributed by Cap Gemini NV to its minority shareholders,
  - the € 18 million capital increase following the exercise of options by Group employees.
- The € 267 million increase in non-current assets since December 31, 1998 mainly stemmed from:
  - the acquisition of Beechwood in the United States and Twinsoft in Benelux as well as additional shares in the American company Hagler-Bailly for a total of € 206 million,
  - the withdrawal from the training business and from Twinsoft UK in Great Britain and the sale of the 36% interest still held by the Group in CISI to CS Communications & Systems, which reduced the non-current assets by a total of € 28 million,
  - acquisitions of property, plant and equipment and intangible fixed assets, net of disposals and excluding goodwill and market share, for € 58 million,
  - amortization and depreciation of € 57 million for the period,
  - the impact of the translation of assets denominated in foreign currencies, in an amount of € 79 million



- Les créances d'exploitation (net) incluent les clients et comptes rattachés (nets) pour 1 031 millions d'euros (contre 910 millions d'euros au premier semestre 1998) soit une augmentation de 13,3 % à comparer à une croissance des produits d'exploitation de 15,7 % sur la même période.
- La trésorerie nette du Groupe a diminué de 255 millions d'euros depuis le 31 décembre 1998 du fait principalement des acquisitions réalisées aux Etats-Unis et au Benelux (211 millions d'euros) partiellement compensées par les cessions d'actifs non stratégiques en Grande-Bretagne et en France (75 millions d'euros).

Le faible niveau de trésorerie d'exploitation au premier semestre 1999 provient :

- de la saisonnalité des encaissements clients – très supérieurs au second semestre - qui caractérise notre activité,
- de l'augmentation des paiements d'impôts durant le premier semestre 1999 consécutive à la hausse de l'activité dans tous les pays et à la fin de l'utilisation de pertes fiscales reportables.

---

## **PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 1999**

- Malgré les incertitudes que le passage à l'an 2000 fait peser sur l'activité du second semestre 1999, le Groupe devrait réaliser pour l'exercice en cours un chiffre d'affaires total d'environ 4,5 milliards d'euros et améliorer la marge d'exploitation et le bénéfice net enregistrés l'an dernier (respectivement de 10,3 % et 4,8 % des produits d'exploitation).
- Cap Gemini a publié le 24 juin une Offre Publique d'Echange sur les minoritaires de sa filiale au Benelux, Cap Gemini NV. Au 19 juillet dernier, 12 181 444 actions Cap Gemini NV avaient été apportées à cette offre publique permettant à la maison mère de porter sa participation dans le capital de sa filiale de 56,4 % à 84,2 %. En conséquence :
  - il a été créé 5 413 976 actions ordinaires Cap Gemini sur la base de 4 actions pour 9 actions Cap Gemini NV.
  - les actions de Cap Gemini SA, cotées sur le Premier Marché de la Bourse de Paris, le sont également sur le Marché Officiel de la Bourse d'Amsterdam depuis le 20 juillet 1999.

Le Directoire de Cap Gemini SA ayant décidé d'étendre jusqu'au 31 août 1999 la période durant laquelle des actions pouvaient être apportées à l'offre, 4 252 561 actions supplémentaires lui ont été apportées, permettant la création de 1 890 025 actions, portant la participation de la maison mère dans le capital de sa filiale de 84,2 % à 93,9 %.

L'issue favorable de cette opération constitue une étape importante dans le renforcement de la position du Groupe Cap Gemini comme leader européen dans le secteur du conseil en management et des services informatiques.

---

## **RESULTAT DE LA SOCIETE MERE**

- Le total des produits d'exploitation et des produits financiers du premier semestre 1999 de Cap Gemini SA s'élève à 108 millions d'euros, contre 53 millions d'euros pour le premier semestre 1998 ; cette augmentation est principalement due au montant des dividendes reçus (44 millions d'euros au premier semestre 1999 contre aucun au cours de la même période de l'année précédente) et à l'amélioration du résultat financier.
- Le résultat net du premier semestre 1999 est un bénéfice de 78 millions d'euros contre 25 millions d'euros en 1998.

- Net accounts and notes receivable include trade receivables in an amount of € 1,031 million (versus € 910 million during the first half of 1998), a 13.3% increase, which can be compared to a 15.7% rise in operating revenue during the same period.

- the Group's net cash and cash equivalents were € 255 million lower than the December 31, 1998 figure. The decrease primarily stemmed from € 211 million in acquisitions carried out in the United States and in Benelux, partly offset by the € 75 million from disposals of non strategic assets in Great Britain and France.

Net cash used by operating activities in the first half reflects:

- the seasonal nature of client payments – far higher in the second half – which is specific to the Group's business.

- the increase in first half 1999 income tax following the rise in business volumes in all countries and the end of the utilization of tax loss carry-forwards.

## **OUTLOOK FOR 1999**

---

- Despite the uncertainties related to the Y2K deadline hanging over the second half of 1999, the Group's revenue for the current year should amount to approximately € 4.5 billion. The Group should improve operating margin and net margin, which amounted to 10.3% and 4.8% of revenues respectively in 1998.

- On June 24, 1999 Cap Gemini launched a public tender offer for the minority interests in its Cap Gemini NV subsidiary in Benelux. A total of 12,181,444 Cap Gemini NV shares were tendered to the offer, thereby enabling the Parent Company to increase its interest in the subsidiary from 56.4% to 84.2%.

In connection with the offer, Cap Gemini SA issued 5,413,976 common shares, which were attributed on the basis of 4 Cap Gemini SA shares for 9 Cap Gemini NV shares. Cap Gemini SA shares, which are quoted on the First Market of the Paris Stock Exchange have also been quoted on the Amsterdam Stock Exchange since July 20, 1999.

The Directoire of Cap Gemini SA decided to extend the offer period to August 31, 1999. 4,252,561 additional shares have been tendered, enabling the creation of 1,890,025 shares and further increasing the Parent Company's interest in its subsidiary from 84.2% to 93.9%.

The favorable outcome of this operation is an important step in strengthening Cap Gemini Group's position as European leader in management consulting and IT services.

## **PARENT COMPANY INCOME**

---

- Cap Gemini SA operating revenue and interest income for the first half of 1999 totaled € 108 million versus € 53 million for the prior-year period. This increase is mainly due to dividends received (€ 44 million for the first half of 1999 whereas no dividends were received for the same period of the prior year) and to improved net interest income.

- Net income for first half 1999 amounted to € 78 million versus € 25 million in 1998.

# Comptes semestriels consolidés

---

## **RAPPORT D'EXAMEN LIMITE SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 JUIN 1999**

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous avons effectué un examen limité de la situation semestrielle consolidée de Cap Gemini SA et de ses filiales, et vérifié la sincérité des informations dans le rapport semestriel, couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 1999, présentés en euros, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Cette situation semestrielle consolidée et le rapport semestriel ont été établis sous la responsabilité du Directoire de Cap Gemini. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité et de nos vérifications, d'exprimer notre conclusion sur cette situation semestrielle consolidée et d'attester la sincérité du rapport semestriel.

Nous avons effectué cet examen limité et procédé à la vérification des informations contenues dans le rapport semestriel conformément aux normes de la profession. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit que la situation semestrielle consolidée ne comporte pas d'anomalies significatives, et permettant d'apprécier la sincérité des informations du rapport semestriel au regard de leur cohérence, de leur vraisemblance et de leur pertinence. Un examen et une vérification de cette nature ne comprennent pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limitent à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimé 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 de la situation semestrielle consolidée et l'image fidèle qu'elle donne du résultat consolidé des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de Cap Gemini et de ses filiales à la fin de cette période.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations données dans le rapport semestriel.

Paris, le 1er septembre 1999

### **Les Commissaires aux Comptes**

**Coopers & Lybrand Audit**  
Membre de PricewaterhouseCoopers

**Constantin Associés**

Bernard Rasclé

Jean-François Serval   Laurent Lévesque

# Interim consolidated financial statements

---

## **STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 1999**

We have reviewed the accompanying interim consolidated financial information of Cap Gemini SA and consolidated subsidiaries as of June 30, 1999 and for the six-month period then ended.

This financial information and the interim management report are the responsibility of Cap Gemini SA's Directoire. Our responsibility, based on our review, is to report our conclusions on the financial information and to express an opinion as to whether the information contained in the interim management report is fairly stated.

We conducted our review in accordance with the standards generally accepted in France. A review of interim financial information consists principally of applying analytical procedures to financial data and making inquiries of persons responsible for financial and accounting matters. It is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with generally accepted auditing standards, the objective of which is the expression of an opinion regarding the financial statements taken as a whole. Accordingly, we do not express such an opinion.

Based on our review, we are not aware of any material modifications that should be made to the accompanying financial information in order to present fairly the consolidated results of operations for the six-month period ended June 30, 1999 and the financial position and assets of Cap Gemini SA and its consolidated subsidiaries as of that date.

Paris, September 1, 1999

### **The Statutory Auditors**

**Coopers & Lybrand Audit  
Member of PricewaterhouseCoopers**

Bernard Rasclé

**Constantin Associés**

Jean-François Serval    Laurent Lévesque

## Comptes de résultats consolidés pour les premiers semestres clos les 30 juin 1999 et 1998, et pour l'exercice 1998

(en millions d'euros)	Notes	Exercice 1998		1er semestre 1998		1er semestre 1999	
		Montants	%	Montants	%	Montants	%
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>3 955</b>	<b>100,0</b>	<b>1 903</b>	<b>100,0</b>	<b>2 202</b>	<b>100,0</b>
Coût des services rendus		2 678	67,7	1 314	69,1	1 498	68,0
Frais commerciaux, généraux et administratifs		871	22,0	422	22,1	480	21,8
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>406</b>	<b>10,3</b>	<b>167</b>	<b>8,8</b>	<b>224</b>	<b>10,2</b>
Produits/(frais) financiers (net)		(2)	-	(7)	(0,3)	5	0,2
Autres produits et charges (net)	3	5	0,1	3	0,1	43	2,0
<b>Résultat avant impôts des sociétés intégrées</b>		<b>409</b>	<b>10,4</b>	<b>163</b>	<b>8,6</b>	<b>272</b>	<b>12,4</b>
Impôts	4	(155)	(4,0)	(63)	(3,3)	(106)	(4,8)
<b>Résultat net des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition</b>		<b>254</b>	<b>6,4</b>	<b>100</b>	<b>5,3</b>	<b>166</b>	<b>7,6</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence		(2)	-	(1)	(0,1)	1	-
Intérêts minoritaires		(34)	(0,9)	(14)	(0,7)	(18)	(0,8)
<b>Résultat net (part du Groupe) avant amortissement des écarts d'acquisition</b>		<b>218</b>	<b>5,5</b>	<b>85</b>	<b>4,5</b>	<b>149</b>	<b>6,8</b>
Amortissement des écarts d'acquisition		(30)	(0,7)	(16)	(0,9)	(15)	(0,7)
<b>Résultat net (part du Groupe)</b>		<b>188</b>	<b>4,8</b>	<b>69</b>	<b>3,6</b>	<b>134</b>	<b>6,1</b>

Par action	Exercice 1998	1er semestre 1998	1er semestre 1999
Nombre moyen d'actions	66 163 937	64 857 010	69 460 103
Nombre moyen pondéré d'options de souscription d'actions	4 918 336	4 918 680	4 583 134
<b>Nombre moyen d'actions retraité</b>	<b>71 082 273</b>	<b>69 775 690</b>	<b>74 043 237</b>
Résultat net (Part du Groupe)	188	69	134
<b>Résultat net dilué (en euros)</b>	<b>2,65</b>	<b>0,99</b>	<b>1,81</b>
Nombre d'actions au 31 décembre et au 30 juin	69 130 658	68 515 143	69 789 547
<b>Résultat net (en euros)</b>	<b>2,73</b>	<b>1,01</b>	<b>1,92</b>

Le résultat net du Groupe après amortissement des écarts d'acquisition mais avant intérêts minoritaires ressort à 152 millions d'euros pour le 1er semestre 1999, soit 6,9 % des produits d'exploitation contre respectivement 83 millions d'euros et 4,4 % pour le 1er semestre 1998 (et 222 millions d'euros et 5,6 % pour l'exercice 1998).

## Consolidated statements of income for the first half of 1999 and 1998 and for the year ended December 31, 1998

(in millions of euros)	Notes	Full year 1998		First half 1998		First half 1999	
		Amount	%	Amount	%	Amount	%
<b>Operating revenue</b>		<b>3,955</b>	<b>100.0</b>	<b>1,903</b>	<b>100.0</b>	<b>2,202</b>	<b>100.0</b>
Cost of services rendered		2,678	67.7	1,314	69.1	1,498	68.0
General, administrative and selling expenses		871	22.0	422	22.1	480	21.8
<b>Operating income</b>		<b>406</b>	<b>10.3</b>	<b>167</b>	<b>8.8</b>	<b>224</b>	<b>10.2</b>
Interest (expense)/income, net		(2)	-	(7)	(0.3)	5	0.2
Other revenues and expenses, net	3	5	0.1	3	0.1	43	2.0
<b>Income of fully consolidated companies before tax</b>		<b>409</b>	<b>10.4</b>	<b>163</b>	<b>8.6</b>	<b>272</b>	<b>12.4</b>
Income tax	4	(155)	(4.0)	(63)	(3.3)	(106)	(4.8)
<b>Net income of fully consolidated companies before amortization of goodwill</b>		<b>254</b>	<b>6.4</b>	<b>100</b>	<b>5.3</b>	<b>166</b>	<b>7.6</b>
Equity in net results of affiliates		(2)	-	(1)	(0.1)	1	-
Minority interests		(34)	(0.9)	(14)	(0.7)	(18)	(0.8)
<b>Net income before amortization of goodwill</b>		<b>218</b>	<b>5.5</b>	<b>85</b>	<b>4.5</b>	<b>149</b>	<b>6.8</b>
Amortization of goodwill		(30)	(0.7)	(16)	(0.9)	(15)	(0.7)
<b>Net income</b>		<b>188</b>	<b>4.8</b>	<b>69</b>	<b>3.6</b>	<b>134</b>	<b>6.1</b>
<b>Earnings per share</b>		<b>Full year 1998</b>		<b>First half 1998</b>		<b>First half 1999</b>	
Average number of shares		66,163,937		64,857,010		69,460,103	
Weighted average number of stock options		4,918,336		4,918,680		4,583,134	
<b>Restated average number of shares</b>		<b>71,082,273</b>		<b>69,775,690</b>		<b>74,043,237</b>	
Net income		188		69		134	
<b>Diluted earnings per share (in euros)</b>		<b>2.65</b>		<b>0.99</b>		<b>1.81</b>	
Number of shares as of December 31 and June 30		69,130,658		68,515,143		69,789,547	
<b>Primary earnings per share (in euros)</b>		<b>2.73</b>		<b>1.01</b>		<b>1.92</b>	

For the first half of 1999, consolidated net income before minority interests but after amortization of goodwill totaled € 152 million, representing 6.9% of operating revenue, versus € 83 million or 4.4% of operating revenue for the first half of 1998 and € 222 million or 5.6% for the full year 1998.

## Bilans consolidés aux 30 juin 1999 et 1998, et au 31 décembre 1998

(en millions d'euros)	Notes	31 décembre 1998	30 juin 1998	30 juin 1999
<b>Actif</b>				
Immobilisations incorporelles		1 281	1 336	1 535
Immobilisations corporelles		298	326	314
Immobilisations financières		44	44	41
<b>Total de l'actif immobilisé</b>		<b>1 623</b>	<b>1 706</b>	<b>1 890</b>
Créances d'exploitation (net)		941	978	1 099
Créances diverses		106	93	129
Créances financières et placements à court terme	6	879	686	690
Banques	6	139	163	169
<b>Total de l'actif circulant</b>		<b>2 065</b>	<b>1 920</b>	<b>2 087</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>3 688</b>	<b>3 626</b>	<b>3 977</b>
Engagements reçus	7	2	20	4
<b>Passif</b>				
Capital social		422	418	558
Primes d'émission et d'apport		1 242	1 232	1 123
Réserves		408	378	575
<b>Capitaux propres</b>		<b>2 072</b>	<b>2 028</b>	<b>2 256</b>
Intérêts minoritaires		176	156	168
<b>Situation nette de l'ensemble consolidé</b>	5	<b>2 248</b>	<b>2 184</b>	<b>2 424</b>
Dettes financières à long terme	6	192	419	66
Provisions et autres passifs à long terme		86	80	97
<b>Total des passifs à long terme</b>		<b>278</b>	<b>499</b>	<b>163</b>
Dettes financières à court terme	6	249	168	471
Dettes d'exploitation (net)		774	683	747
Dettes diverses		139	92	172
<b>Total des passifs à court terme</b>		<b>1 162</b>	<b>943</b>	<b>1 390</b>
<b>Total du passif</b>		<b>3 688</b>	<b>3 626</b>	<b>3 977</b>
Engagements donnés	7	553	438	725
<b>Trésorerie nette/(endettement net)</b>	6	<b>577</b>	<b>262</b>	<b>322</b>

## Consolidated balance sheets as of June 30, 1999 and 1998 and as of December 31, 1998

(in millions of euros)	Notes	Dec. 31, 1998	June 30, 1998	June 30, 1999
<b>Assets</b>				
Intangible assets		1,281	1,336	1,535
Property, plant and equipment		298	326	314
Investments		44	44	41
<b>Total non-current assets</b>		<b>1,623</b>	<b>1,706</b>	<b>1,890</b>
Accounts and notes receivable, net		941	978	1,099
Other receivables		106	93	129
Financial receivables and short-term investments	6	879	686	690
Cash	6	139	163	169
<b>Total current assets</b>		<b>2,065</b>	<b>1,920</b>	<b>2,087</b>
<b>Total assets</b>		<b>3,688</b>	<b>3,626</b>	<b>3,977</b>
Guarantees received from third parties	7	2	20	4
<b>Liabilities and shareholder's equity</b>				
Share capital		422	418	558
Additional paid-in capital		1,242	1,232	1,123
Retained earnings		408	378	575
<b>Total shareholders' equity</b>		<b>2,072</b>	<b>2,028</b>	<b>2,256</b>
Minority interests		176	156	168
<b>Shareholders' equity, including minority interests</b>	5	<b>2,248</b>	<b>2,184</b>	<b>2,424</b>
Long-term debt	6	192	419	66
Provisions and other long-term liabilities		86	80	97
<b>Total long-term liabilities</b>		<b>278</b>	<b>499</b>	<b>163</b>
Short-term debt	6	249	168	471
Accounts and notes payable, net		774	683	747
Other payables		139	92	172
<b>Total current liabilities</b>		<b>1,162</b>	<b>943</b>	<b>1,390</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>		<b>3,688</b>	<b>3,626</b>	<b>3,977</b>
Commitments given to third parties	7	553	438	725
<b>Net cash/(net debt)</b>	<b>6</b>	<b>577</b>	<b>262</b>	<b>322</b>



## Tableaux des flux de trésorerie consolidés pour les premiers semestres 1999 et 1998 et pour l'exercice clos le 31 décembre 1998

(en millions d'euros)	Exercice 1998	1er semestre 1998	1er semestre 1999
<b>Flux d'exploitation</b>			
<b>Résultat avant impôts des sociétés intégrées</b>	<b>409</b>	<b>163</b>	<b>272</b>
Eléments de rapprochement avec la capacité d'autofinancement :			
Amortissements	82	40	42
Provisions	6	4	6
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(4)	(1)	(44)
Autres éléments	2	1	2
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>495</b>	<b>207</b>	<b>278</b>
Créances d'exploitation (net)	(156)	(173)	(122)
Dettes d'exploitation (net)	37	19	(31)
Créances et dettes diverses	35	8	(145)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>(84)</b>	<b>(146)</b>	<b>(298)</b>
<b>Flux de trésorerie d'exploitation</b>	<b>411</b>	<b>61</b>	<b>(20)</b>
<b>Flux d'investissements</b>			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(131)	(73)	(66)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	32	11	13
	(99)	(62)	(53)
Acquisitions d'immobilisations financières	(16)	(12)	(211)
Produits de cession d'immobilisations financières	3	-	75
	(13)	(12)	(136)
<b>Flux de trésorerie d'investissements</b>	<b>(112)</b>	<b>(74)</b>	<b>(189)</b>
<b>Flux de capitaux</b>			
Augmentations de capital (y compris exercice de stock-options)	585	572	17
Minoritaires sur augmentations de capital des filiales	7	5	1
Dividendes versés	(53)	(53)	(85)
<b>Flux de trésorerie de capitaux</b>	<b>539</b>	<b>524</b>	<b>(67)</b>
<b>Flux de trésorerie de l'exercice à structure courante hors variation des dettes financières</b>	<b>838</b>	<b>511</b>	<b>(276)</b>
<b>Trésorerie nette/(endettement net) en début d'exercice</b>	<b>(249)</b>	<b>(249)</b>	<b>577</b>
Variation des dettes financières	158	51	(94)
Variation des créances financières, placements à court terme et banques	680	460	(182)
<b>Flux de trésorerie de l'exercice à structure courante hors variation des dettes financières</b>	<b>838</b>	<b>511</b>	<b>(276)</b>
Incidence des variations de taux de change sur l'endettement net	(12)	-	7
Trésorerie nette/(endettement net) des sociétés acquises ou cédées durant l'exercice	-	-	14
<b>Trésorerie nette/(endettement net) en fin d'exercice</b>	<b>577</b>	<b>262</b>	<b>322</b>

## Consolidated statements of cash flows for the first half of 1999 and 1998 and for the year ended December 31, 1998

(in millions of euros)	Full year 1998	First half 1998	First half 1999
<b>Operating activities</b>			
<b>Income of fully consolidated companies before tax</b>	<b>409</b>	<b>163</b>	<b>272</b>
<b>Adjustments to reconcile income of fully consolidated companies before tax to cash generated by operations:</b>			
Depreciation and amortization	82	40	42
Provisions	6	4	6
Profit on disposal of fixed assets	(4)	(1)	(44)
Other	2	1	2
<b>Cash generated by operations</b>	<b>495</b>	<b>207</b>	<b>278</b>
Change in accounts and notes receivable, net	(156)	(173)	(122)
Change in accounts and notes payable, net	37	19	(31)
Change in other receivables and payables, net	35	8	(145)
<b>Net movement in working capital</b>	<b>(84)</b>	<b>(146)</b>	<b>(298)</b>
<b>Net cash provided/(used) by operating activities</b>	<b>411</b>	<b>61</b>	<b>(20)</b>
<b>Investing activities</b>			
Acquisitions of property, plant and equipment and intangible fixed assets	(131)	(73)	(66)
Disposals of property, plant and equipment and intangible fixed assets	32	11	13
	(99)	(62)	(53)
Acquisitions of investments	(16)	(12)	(211)
Disposals of investments	3	-	75
	(13)	(12)	(136)
<b>Net cash (used)/provided by investing activities</b>	<b>(112)</b>	<b>(74)</b>	<b>(189)</b>
<b>Equity financing activities</b>			
Increase in share capital (including exercise of stock options)	585	572	17
Minority interests in increase in share capital of subsidiaries	7	5	1
Dividends paid	(53)	(53)	(85)
<b>Net cash provided/(used) by equity financing activities</b>	<b>539</b>	<b>524</b>	<b>(67)</b>
<b>Net cash provided/(used) on a comparable group basis, before debt financing activities</b>	<b>838</b>	<b>511</b>	<b>(276)</b>
<b>Net cash/(net debt) at beginning of period</b>	<b>(249)</b>	<b>(249)</b>	<b>577</b>
Net change in borrowings	158	51	(94)
Net change in financial receivables, short-term investments and cash	680	460	(182)
<b>Net cash provided by debt financing activities on a comparable group basis</b>	<b>838</b>	<b>511</b>	<b>(276)</b>
Effect of exchange rate movements on net debt	(12)	-	7
Net cash of companies acquired or sold during the period	-	-	14
<b>Net cash/(net debt) as of period end</b>	<b>577</b>	<b>262</b>	<b>322</b>

## Tableau de variation des capitaux propres consolidés du 1er janvier 1998 au 30 juin 1999

(en millions d'euros)	Nombre d'actions (nominal 8 euros)	Capital social	Primes d'émission et d'apport	Réserves	Capitaux propres du Groupe
<b>Au 1er janvier 1998</b>	<b>61 198 877</b>	<b>373</b>	<b>705</b>	<b>329</b>	<b>1 407</b>
Augmentations de capital :					
- par levée d'options	1 108 040	7	18	-	25
- en numéraire	6 823 741	42	531	-	573
Frais liés à l'augmentation de capital	-	-	(12)	-	(12)
Dividendes distribués au titre de 1997	-	-	-	(33)	(33)
Réserve de conversion	-	-	-	(76)	(76)
Résultat net (part du Groupe)	-	-	-	188	188
<b>Au 31 décembre 1998</b>	<b>69 130 658</b>	<b>422</b>	<b>1 242</b>	<b>408</b>	<b>2 072</b>
Augmentations de capital par levée d'option	658 889	17	-	-	17
Conversion du capital de Cap Gemini SA en euros	-	119	(119)	-	0
Dividendes distribués au titre de 1998	-	-	-	(58)	(58)
Réserve de conversion	-	-	-	91	91
Résultat net (part du Groupe)	-	-	-	134	134
<b>Au 30 juin 1999</b>	<b>69 789 547</b>	<b>558</b>	<b>1 123</b>	<b>575</b>	<b>2 256</b>

## Consolidated statement of changes in shareholders' equity from January 1, 1998 to June 30, 1999

(in millions of euros)	Number of shares (par value € 8)	Share capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Shareholders' equity
<b>As of January 1, 1998</b>	<b>61,198,877</b>	<b>373</b>	<b>705</b>	<b>329</b>	<b>1,407</b>
Increase in share capital:					
- upon exercise of options	1,108,040	7	18	-	25
- for cash	6,823,741	42	531	-	573
Share issuance costs	-	-	(12)	-	(12)
Dividends paid	-	-	-	(33)	(33)
Translation adjustments	-	-	-	(76)	(76)
Net income for 1998	-	-	-	188	188
<b>As of December 31, 1998</b>	<b>69,130,658</b>	<b>422</b>	<b>1,242</b>	<b>408</b>	<b>2,072</b>
Increase in share capital upon exercise of options	658,889	17	-	-	17
Conversion of Cap Gemini SA capital into euro	-	119	(119)	-	0
Dividends paid	-	-	-	(58)	(58)
Translation adjustments	-	-	-	91	91
Interim net income	-	-	-	134	134
<b>As of June 30, 1999</b>	<b>69,789,547</b>	<b>558</b>	<b>1,123</b>	<b>575</b>	<b>2,256</b>

# Notes sur les comptes semestriels consolidés

---

## 1- Principes comptables

---

Les comptes consolidés ont été établis en conformité avec les principes et normes comptables français, et pour les comptes intermédiaires avec la recommandation n° 99.R.01 du 18 mars 1999 émise par le Conseil National de la Comptabilité. Ils ne comportent pas de différence significative avec ceux émis par l'International Accounting Standard Committee (IASC) autre que le traitement des immobilisations incorporelles et des écarts d'acquisition. Le Groupe reconnaît des parts de marché non amorties et des écarts d'acquisition amortis sur des durées de vie allant jusqu'à 40 ans.

Les principes comptables appliqués par le Groupe sont détaillés dans les " Notes sur les comptes consolidés du Groupe Cap Gemini " qui figurent dans le Document de Référence enregistré par la Commission des Opérations de Bourse le 17 mars 1999.

## 2- Evolution du périmètre de consolidation au premier semestre 1999

---

Les principaux mouvements de périmètre survenus au premier semestre 1999 sont les suivants :

- aux Etats-Unis, l'acquisition de la société Beechwood, société spécialisée dans les services informatiques aux opérateurs des télécommunications, permet de renforcer la présence du Groupe dans ce secteur stratégique qui bénéficie déjà aux Etats-Unis du fort soutien de la GMU (Global Market Unit) " Telecom & Media ".
- au Benelux, notre filiale Cap Gemini NV s'est portée acquéreuse des 50 % qu'elle ne détenait pas encore dans les sociétés Twinac Software et Twinsoft Belgium; ces deux sociétés – ainsi que le société Twinsoft UK - étaient détenues conjointement par Cap Gemini et la société Compaq. Le Groupe a en outre acquis au 1er mai 1999 les actifs de la société Academish Computer Centre Utrecht renforçant ainsi sa position aux Pays-Bas dans les activités d'infogérance.
- en Grande-Bretagne, la cession des activités de formation ainsi que des 50 % de la société Twinsoft UK à la société Compaq ;
- en France, la cession de l'activité Informatique Hospitalière.

## 3- Autres produits et charges (net)

---

Le résultat exceptionnel s'inscrit à 43 millions d'euros et correspond principalement à :

- des plus-values sur cessions d'activités et de titres pour 42 millions d'euros, notamment la cession des activités de formation en Grande-Bretagne et de l'activité Informatique Hospitalière en France,
- des plus-values sur cessions d'actifs corporels pour 2 millions d'euros,
- des profits et pertes de change (net) pour 5 millions d'euros qui compensent en quasi-totalité les frais de restructuration et d'intégration pour 6 millions d'euros liés principalement à la réorganisation des activités d'édition de logiciels en Allemagne et à l'intégration des activités de conseil en management et de services informatiques aux Etats-Unis.

# Notes to the interim consolidated financial statements

---

## 1- Accounting policies

---

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the French generally accepted accounting principles and, for the interim financial statements, in accordance with recommendation No. 99.R.01 dated March 18, 1999 issued by the Conseil National de la Comptabilité. These principles are not materially different from the standards formulated by the International Accounting Standard Committee (IASC), except as regards the accounting treatment of intangible assets and goodwill. In the consolidated financial statements, market shares are capitalized under intangible assets and are not amortized and goodwill is amortized over the estimated period of benefit, not to exceed 40 years.

The accounting policies applied by the Group are set out in the Notes to the Consolidated Financial Statements included in the Reference Document registered with the Commission des Opérations de Bourse on March 17, 1999.

## 2- Changes in the scope of consolidation during first half 1999

---

The main changes in the scope of consolidation for the first half of 1999 are as follows:

- In the United States, the acquisition of Beechwood, specialized in IT services for telecom network operators, will pave the way to bolstering the Group's presence in this strategic market sector. The Group already has a strong position in the US via its Telecom & Media GMU (Global Market Unit).
- The Company's Benelux subsidiary Cap Gemini NV acquired the remaining 50% in Twinac Software and Twinsoft Belgium. Both companies, along with Twinsoft UK, were formerly Cap Gemini and Compaq joint ventures. On May 1st, 1999, the Group also acquired the assets of Academish Computer Centre Utrecht, thereby boosting its position in the outsourcing market in the Netherlands.
- In Great Britain, training activities were divested, as well as the 50% interest in Twinsoft UK, which was sold to Compaq.
- In France, Cap Gemini sold its hospital IT business.

## 3- Other revenues and expenses (net)

---

Net non-recurring income amounted to € 43 million. The main components are as follows:

- capital gains following the sale of subsidiaries and shares totaling € 42 million, mainly from the disposal of training services in UK and the hospital IT business in France,
- capital gains of € 2 million resulting from disposals of assets,
- Net foreign exchange gains of € 5 million which almost fully offset the € 6 million in restructuring and integration costs primarily related to the reorganization of the software business in Germany and the integration of management consulting and IT services in the United States.

## 4- Taux effectif d'impôt

Au 1er semestre 1999, le taux effectif moyen d'impôt sur les résultats ressort à 38,9 % contre 38,6 % au premier semestre 1998 et 38,0 % pour l'exercice 1998. A noter que le taux d'imposition en France est passé de 41,7 % en 1998 à 40,0 % en 1999.

Cap Gemini exerce ses activités dans des pays à fiscalités différentes. En conséquence, le taux effectif d'impôt varie d'année en année selon la provenance des résultats. Le rapprochement entre le taux d'imposition applicable en France et le taux effectif d'impôt est le suivant :

(en pourcentage)	Exercice 1998	1er semestre 1998	1er semestre 1999
<b>TAUX D'IMPOSITION EN FRANCE</b>	<b>41,7</b>	<b>41,7</b>	<b>40,0</b>
<b>Eléments de rapprochement avec le taux effectif:</b>			
Résultats imputés sur déficits reportables	(0,7)	(1,1)	(0,4)
Impôts différés nets sur déficits reportables	2,4	4,2	1,1
Différences de taux d'imposition entre pays	(6,0)	(6,3)	(4,8)
Différences permanentes	0,6	0,1	3,0
<b>TAUX EFFECTIF D'IMPÔT</b>	<b>38,0</b>	<b>38,6</b>	<b>38,9</b>

## 5- Situation nette de l'ensemble consolidé

### a) Plans d'options de souscription d'actions

Les Assemblées Générales des actionnaires du 24 janvier 1990 et du 3 juin 1993 ont autorisé le Conseil d'Administration, et celle du 24 mai 1996 a autorisé le Directoire, à consentir à un certain nombre de collaborateurs du Groupe, en une ou plusieurs fois, et ce pendant un délai de cinq ans commençant respectivement les 1er janvier 1990, 1er juillet 1993 et 1er juillet 1996, des options donnant droit à la souscription d'actions Cap Gemini SA.

Les principales caractéristiques de ces 3 plans sont résumées dans le tableau ci-après :

	Plan 1990	Plan 1993	Plan 1996
Date de l'Assemblée	24 janvier 1990	3 juin 1993	24 mai 1996
Date des premières attributions au titre de ce Plan	1er janvier 1990	1er juillet 1993	1er juillet 1996
Délai d'exercice des options à compter de leur date d'attribution	6 ans	6 ans	6 ans
Prix de souscription en % de la moyenne des vingt séances de bourse précédant l'octroi	90%	95%	80%
Prix de souscription (par action et en euros) des différentes attributions :			
. Plus bas	20,64	18,65	22,79
. Plus haut	44,80	28,61	121,80

Au titre de ces plans, le nombre d'actions souscrites au 30 juin 1999 s'élève à 2 820 758 et le nombre d'actions pouvant être souscrites sur des options précédemment consenties et non encore exercées s'élève à 6 155 075. Il est rappelé que dans l'hypothèse d'une publication par la Société des Bourses Françaises 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)).

## 4- Effective rate of income tax

As of first half 1999, the average effective tax rate was 38.9% versus 38.6% for first half 1998 and 38.0% in 1998. The standard rate of income tax in France declined from 41.7% in 1998 to 40.0% in 1999.

Cap Gemini operates in countries with differing tax regimes and the effective rate of income tax therefore varies from one year to another, based on changes in each country's contribution to consolidated earnings. The difference between the French standard rate of income tax and the effective tax rate can be analyzed as follows:

(%)	Full year 1998	First half 1998	First half 1999
<b>STANDARD TAX RATE IN FRANCE:</b>	<b>41.7%</b>	<b>41.7%</b>	<b>40.0%</b>
<b>Impact (%) of:</b>			
Utilized tax loss carry-forwards	(0.7)	(1.1)	(0.4)
Net deferred tax assets corresponding to tax loss carry-forwards	2.4	4.2	1.1
Difference in tax rates between countries	(6.0)	(6.3)	(4.8)
Permanent differences	0.6	0.1	3.0
<b>EFFECTIVE RATE OF INCOME TAX</b>	<b>38.0</b>	<b>38.6</b>	<b>38.9</b>

## 5- Shareholders' equity

### a) Stock option plans

The Board of Directors was authorized by the January 24, 1990 and June 3, 1993 Annual Shareholders' Meetings, and the Directoire by the Annual Shareholders' Meeting of May 24, 1996 to set up one or several employee stock option plans over a five-year period from January 1, 1990, July 1, 1993 and July 1, 1996 respectively.

Details of the three stock option plans are summarized in the table below:

	1990 plan	1993 plan	1996 plan
Date of Shareholders' Meeting	January 24, 1990	June 3, 1993	May 24, 1996
Beginning of exercise period	January 1, 1990	July 1, 1993	July 1, 1996
Exercise period	6 years	6 years	6 years
Exercise price			
- as a % of the average quoted market price for the 20 trading days preceding the date of grant	90%	95%	80%
Exercise price per share and in euro			
-Low	20.64	18.65	22.79
-High	44.80	28.61	121.80

The number of shares subscribed under these plans as of June 30, 1999 was 2,820,758 and the potential number of shares to be created on exercise of options outstanding was 6,155,075 as of the same date. 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.



## b) Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires comprennent la quote-part de la situation nette des filiales détenue par des tiers – principalement les titres de la société Cap Gemini NV détenus par le public (environ 44 %) – et la variation de la période s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Exercice 1998	1er semestre 1998	1er semestre 1999
<b>Au 1er janvier</b>	<b>158</b>	<b>158</b>	<b>176</b>
Minoritaires sur augmentation de capital des filiales	5	5	1
Intérêts minoritaires	34	14	18
Réserve de conversion des minoritaires et autres	(1)	(1)	1
Dividendes versés par les filiales aux minoritaires	(20)	(20)	(28)
<b>A fin de période</b>	<b>176</b>	<b>156</b>	<b>168</b>

## 6- Trésorerie nette / (endettement net)

La trésorerie nette / (endettement net) du Groupe s'analyse comme indiqué ci-dessous. Les dettes financières à court terme correspondent à la fois à la part à moins d'un an des endettements à long terme ainsi qu'aux dettes dont la durée est inférieure à un an.

(en millions d'euros)	31 décembre 1998	30 juin 1998	30 juin 1999
Dettes financières à long terme	(192)	(419)	(66)
Dettes financières à court terme	(249)	(168)	(471)
<b>Dettes financières</b>	<b>(441)</b>	<b>(587)</b>	<b>(537)</b>
Créances financières et placements à court terme	879	686	690
Banques	139	163	169
<b>Trésorerie nette / (endettement net)</b>	<b>577</b>	<b>262</b>	<b>322</b>

La variation de chacun des éléments de la trésorerie nette / (endettement net) s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Dettes financières	Créances financières et placements à court terme	Banques	Trésorerie nette / (endettement net)
<b>Au 1er janvier 1998</b>	<b>(599)</b>	<b>204</b>	<b>146</b>	<b>(249)</b>
Ecart de conversion	-	(6)	(6)	(12)
Mouvements de la période	158	682	(2)	838
Variations de périmètre	-	(1)	1	-
<b>Au 31 décembre 1998</b>	<b>(441)</b>	<b>879</b>	<b>139</b>	<b>577</b>
Ecart de conversion	(5)	6	6	7
Mouvements de la période	(94)	(196)	14	(276)
Variations de périmètre	3	1	10	14
<b>Au 30 juin 1999</b>	<b>(537)</b>	<b>690</b>	<b>169</b>	<b>322</b>

## b) Minority interests

Minority interests correspond to third parties' equity in the net assets of Cap Gemini subsidiaries and primarily represent shares owned by the public in Cap Gemini NV (approximately 44%). The movement over the period can be analyzed as follows:

(in millions of euros)	Full year 1998	First half 1998	First half 1999
<b>As of January 1</b>	<b>158</b>	<b>158</b>	<b>176</b>
Minority interests in increase in share capital of subsidiaries	5	5	1
Minority interests in net income of subsidiaries	34	14	18
Minority interests in cumulative translation adjustments and other	(1)	(1)	1
Dividends paid by subsidiaries to minority shareholders	(20)	(20)	(28)
<b>As of the period end</b>	<b>176</b>	<b>156</b>	<b>168</b>

## 6- Net cash/(net debt)

The Group's net cash/(net debt) is analyzed below. Short-term debt comprises the current portion of long-term debt and amounts originally due within one year.

(in millions of euros)	Dec. 31, 1998	June 30, 1998	June 30, 1999
Long-term debt	(192)	(419)	(66)
Short-term debt	(249)	(168)	(471)
<b>Total debt</b>	<b>(441)</b>	<b>(587)</b>	<b>(537)</b>
Financial receivables and short-term investments	879	686	690
Cash	139	163	169
<b>Net cash/(net debt)</b>	<b>577</b>	<b>262</b>	<b>322</b>

The change in the various components of net cash/(net debt) can be analyzed as follows:

(in millions of euros)	Debt	Financial receivables and short-term investments	Cash	Net cash/(net debt)
<b>As of January 1, 1998</b>	<b>(599)</b>	<b>204</b>	<b>146</b>	<b>(249)</b>
Translation adjustments	-	(6)	(6)	(12)
Movements for the period	158	682	(2)	838
Changes in Group structure	-	(1)	1	-
<b>As of December 31, 1998</b>	<b>(441)</b>	<b>879</b>	<b>139</b>	<b>577</b>
Translation adjustments	(5)	6	6	7
Movements for the period	(94)	(196)	14	(276)
Changes in Group structure	3	1	10	14
<b>As of June 30, 1999</b>	<b>(537)</b>	<b>690</b>	<b>169</b>	<b>322</b>

## 7- Engagements reçus et donnés

(en millions d'euros)	31 décembre 1998	30 juin 1998	30 juin 1999
<b>Engagements reçus :</b>			
sur contrats	1	9	1
autres	1	11	3
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>4</b>

(en millions d'euros)	31 décembre 1998	30 juin 1998	30 juin 1999
<b>Engagements donnés :</b>			
sur contrats	54	18	62
sur locations non résiliables (immeubles et matériels)	459	384	608
sur emprunts	22	9	15
autres	18	27	40
<b>Total</b>	<b>553</b>	<b>438</b>	<b>725</b>

## 8- Effectifs

Les effectifs moyens se répartissent entre les principales zones géographiques du Groupe de la manière suivante :

Effectif moyen	Exercice 1998		1er semestre 1998		1er semestre 1999	
	Effectifs	%	Effectifs	%	Effectifs	%
Etats-Unis	3 869	11	3 994	12	4 079	11
Royaume-Uni	7 206	21	6 657	20	8 097	21
Pays Nordiques	3 939	11	3 807	11	4 431	11
Benelux	6 475	19	6 190	19	7 295	19
France	9 146	26	8 686	26	10 583	27
Autres pays	3 971	12	3 845	12	4 234	11
<b>Total</b>	<b>34 606</b>	<b>100</b>	<b>33 179</b>	<b>100</b>	<b>38 719</b>	<b>100</b>

Les effectifs de fin de période se répartissent entre les principales zones géographiques du Groupe de la manière suivante :

	31 décembre 1998		30 juin 1998		30 juin 1999	
	Effectifs	%	Effectifs	%	Effectifs	%
Etats-Unis	3 938	10	3 900	11	4 183	10
Royaume-Uni	8 565	22	7 438	21	8 346	21
Pays Nordiques	4 353	11	4 001	11	4 417	11
Benelux	7 047	18	6 462	18	7 391	19
France	10 299	27	9 304	27	10 965	28
Autres pays	4 139	12	4 088	12	4 369	11
<b>Total</b>	<b>38 341</b>	<b>100</b>	<b>35 193</b>	<b>100</b>	<b>39 671</b>	<b>100</b>

## 7 - Guarantees received from and commitments given to third parties

(in millions of euros)	Dec. 31, 1998	June 30, 1998	June 30, 1999
<b>Guarantees received from third parties:</b>			
• on contracts	1	9	1
• other	1	11	3
<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>20</b>	<b>4</b>

(in millions of euros)	Dec. 31, 1998	June 30, 1998	June 30, 1999
<b>Commitments given to third parties:</b>			
• on contracts	54	18	62
• on non-cancelable leases (buildings and equipment)	459	384	608
• on borrowings	22	9	15
• other	18	27	40
<b>Total</b>	<b>553</b>	<b>438</b>	<b>725</b>

## 8- Number of employees

The average number of employees by geographic area can be analyzed as follows:

Average staff	Full year 1998		First half 1998		First half 1999	
	Number of employees	%	Number of employees	%	Number of employees	%
United States	3,869	11	3,994	12	4,079	11
United Kingdom	7,206	21	6,657	20	8,097	21
Nordic countries	3,939	11	3,807	11	4,431	11
Benelux	6,475	19	6,190	19	7,295	19
France	9,146	26	8,686	26	10,583	27
Other countries	3,971	12	3,845	12	4,234	11
<b>Total</b>	<b>34,606</b>	<b>100</b>	<b>33,179</b>	<b>100</b>	<b>38,719</b>	<b>100</b>

At the relevant period-ends, the number of employees by geographic area can be analyzed as follows:

	Dec. 31, 1998		June 30, 1998		June 30, 1999	
	Employees	%	Employees	%	Employees	%
United States	3,938	10	3,900	11	4,183	10
United Kingdom	8,565	22	7,438	21	8,346	21
Nordic countries	4,353	11	4,001	11	4,417	11
Benelux	7,047	18	6,462	18	7,391	19
France	10,299	27	9,304	27	10,965	28
Other countries	4,139	12	4,088	12	4,369	11
<b>Total</b>	<b>38,341</b>	<b>100</b>	<b>35,193</b>	<b>100</b>	<b>39,671</b>	<b>100</b>

## 9- Information par zones géographiques

---

Au 30 juin 1999, les produits d'exploitation, les créances d'exploitation et les actifs immobilisés par zone géographique sont les suivants :

(en millions d'euros)	Produits d'exploitation	% du total	Créances d'exploitation (net)	Actif immobilisé
Etats-Unis	282	12,8	132	394
Royaume-Uni	501	22,8	185	625
Pays Nordiques	268	12,2	118	128
Benelux	376	17,1	180	302
France	565	25,6	332	316
Autres pays	210	9,5	152	125
<b>Total</b>	<b>2 202</b>	<b>100,0</b>	<b>1 099</b>	<b>1 890</b>

## 9- Geographic segment information

As of June 30, 1999, operating revenue, accounts receivable and non-current assets can be analyzed as follows by geographic area:

(in millions of euros)	Operating revenue	% of the total	Accounts and notes receivable (net)	Non-current assets
United States	282	12.8	132	394
United Kingdom	501	22.8	185	625
Nordic countries	268	12.2	118	128
Benelux	376	17.1	180	302
France	565	25.6	332	316
Other countries	210	9.5	152	125
<b>Total</b>	<b>2,202</b>	<b>100.0</b>	<b>1,099</b>	<b>1,890</b>