

Rapport Semestriel

30 juin 2000



Half-year report

June 30, 2000



Sommaire / Table of contents

Principales données financières / Main financial data	2/3
Rapport d'Activité semestriel / Interim financial review	4/5
Comptes semestriels consolidés / Interim consolidated financial statements	10/11

Principales données financières

en millions d'euros (€)	Comptes consolidés (1)		Comptes pro forma (1)	
	1er semestre 1999	1er semestre 2000	1er semestre 1999	1er semestre 2000
PRODUITS D'EXPLOITATION	2 202	2 611	3 882	4 096
RESULTAT D'EXPLOITATION	224	221	400	422
MARGE D'EXPLOITATION	10,2%	8,5%	10,3%	10,3%
RESULTAT NET (part du Groupe)	134	(2) 236	276	239
RENTABILITE NETTE	6,1%	9,0%	7,1%	5,8%
RESULTAT PAR ACTION				
- Nombre moyen d'actions retraité	74 043 237	96 763 804	ns	ns
- Résultat net (part du Groupe) (en euros)	1,81	2,44	ns	ns

en millions de francs (FF)	Comptes consolidés (1)		Comptes pro forma (1)	
	1er semestre 1999	1er semestre 2000	1er semestre 1999	1er semestre 2000
PRODUITS D'EXPLOITATION	14 444	17 127	25 464	26 868
RESULTAT D'EXPLOITATION	1 469	1 450	2 624	2 768
MARGE D'EXPLOITATION	10,2%	8,5%	10,3%	10,3%
RESULTAT NET (part du Groupe)	878	(2) 1 548	1 810	1 568
RENTABILITE NETTE	6,1%	9,0%	7,1%	5,8%
RESULTAT PAR ACTION				
- Nombre moyen d'actions retraité	74 043 237	96 763 804	ns	ns
- Résultat net (part du Groupe) (en francs)	11,9	16,0	ns	ns

NOMBRE TOTAL DE COLLABORATEURS au 30 juin	39 671	55 387	-	55 387
---	--------	--------	---	--------

(1) Les comptes consolidés incluent les activités de conseil d'Ernst & Young à compter du 23 mai 2000, date de leur acquisition, tandis que les comptes pro forma intègrent les activités de conseil d'Ernst & Young dans les résultats du Groupe à compter du 1er janvier 1999.

(2) Y compris un impact fiscal positif de 140 millions d'euros (voir note 5 des notes sur les comptes semestriels consolidés).

Main financial data

in millions of euros (€)	Consolidated (1)		Pro forma (1)	
	First half 1999	First half 2000	First half 1999	First half 2000
OPERATING REVENUE	2 202	2 611	3 882	4 096
OPERATING INCOME	224	221	400	422
OPERATING MARGIN	10,2%	8,5%	10,3%	10,3%
NET INCOME	134	(2) 236	276	239
NET MARGIN	6,1%	9,0%	7,1%	5,8%
EARNINGS PER SHARE				
- Restated average number of shares	74 043 237	96 763 804	ns	ns
- Earnings per share (in euros)	1,81	2,44	ns	ns

in millions of French francs (FRF)	Consolidated (1)		Pro forma (1)	
	First half 1999	First half 2000	First half 1999	First half 2000
OPERATING REVENUE	14 444	17 127	25 464	26 868
OPERATING INCOME	1 469	1 450	2 624	2 768
OPERATING MARGIN	10,2%	8,5%	10,3%	10,3%
NET INCOME	878	(2) 1 548	1 810	1 568
NET MARGIN	6,1%	9,0%	7,1%	5,8%
EARNINGS PER SHARE				
- Restated average number of shares	74 043 237	96 763 804	ns	ns
- Earnings per share (in French francs)	11,9	16,0	ns	ns
TOTAL NUMBER OF EMPLOYEES at June 30				
	39 671	55 387	-	55 387

(1) The consolidated financial statements for the six months ended June 30, 2000 include the results of the Ernst & Young consulting business from May 23, 2000, the date of acquisition, whereas the pro forma financial statements include the Ernst & Young consulting business in Group results from January 1, 1999.

(2) Including a net tax benefit of € 140 million (see Note 5 to the interim consolidated financial statements).

Rapport d'Activité Semestriel

Suite à l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young par le Groupe Cap Gemini le 23 mai 2000, les comptes consolidés du Groupe Cap Gemini Ernst & Young sont composés d'un semestre complet d'activité du Groupe Cap Gemini et de six semaines (du 23 mai au 30 juin 2000 inclus) des activités conseil d'Ernst & Young.

L'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young se traduit par un renforcement aux Etats-Unis et en Allemagne, zones géographiques où le Groupe avait annoncé son intention de procéder à des acquisitions, ainsi que par un renforcement du reste de l'Europe et de la zone Asie Pacifique.

Afin de faciliter les comparaisons et permettre une meilleure analyse des informations financières, des comptes de résultats pro forma du nouveau Groupe combinant les activités de Cap Gemini et les activités conseil d'Ernst & Young sur six mois (au 30 juin 2000 et au 30 juin 1999) sont présentés en note 3.2 des notes sur les comptes semestriels.

LES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les produits d'exploitation s'élèvent à 2 611 millions d'euros, en augmentation de 18,6 % sur ceux du premier semestre 1999 (2 202 millions d'euros).

A périmètre comparable sur les premiers semestres 1999 et 2000, la croissance du chiffre d'affaires pro forma du Groupe combiné au premier semestre est de 5,5%. La croissance du deuxième trimestre s'élève à 3,2% après 8% au premier trimestre de l'année, ce qui traduit la très forte mobilisation des deux entités du nouveau Groupe sur les travaux liés à l'intégration et à la réorganisation en cours.

LE COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

- Le résultat d'exploitation publié s'élève à 221 millions d'euros, soit 8,5 % du chiffre d'affaires. Le résultat d'exploitation pro forma est de 422 millions d'euros soit 10,3 % des produits d'exploitation, un pourcentage identique à celui qui aurait été enregistré au premier semestre 1999 à périmètre comparable.

- La baisse du résultat financier (qui passe de +5 millions d'euros au premier semestre 1999 à -2 millions d'euros) résulte de l'évolution de la situation de trésorerie du fait notamment du paiement en numéraire d'une partie des activités de conseil d'Ernst & Young aux Etats-Unis pour un montant de 375 millions d'euros ainsi que d'une trésorerie d'exploitation négative sur les premiers mois de l'exercice.

- Les autres produits et charges (net) se montent à -39 millions d'euros (contre + 43 millions d'euros en 1999) et correspondent principalement :

- aux effets des restructurations menées aux Etats-Unis, en Grande-Bretagne et en Allemagne avant l'intégration des activités de conseil d'Ernst & Young (25 millions d'euros),
- et à la prise en compte d'une moins-value latente sur les titres Hagler-Bailly de 13 millions d'euros suite à l'offre publique d'achat de PA Consulting sur la société Hagler-Bailly.

- Le produit d'impôt de 72 millions d'euros constaté dans les comptes consolidés au 30 juin 2000 correspond à hauteur de 140 millions d'euros à l'effet net de l'amortissement fiscal sur 15 ans de

Interim financial review

As a result of Cap Gemini Group's acquisition of the Ernst & Young consulting business on May 23, 2000, the consolidated financial statements for the Cap Gemini Ernst & Young Group include the Cap Gemini Group's results for the full six month-period and six weeks' results of the Ernst & Young consulting business (from May 23, 2000 to June 30, 2000 inclusive).

The acquisition of the Ernst & Young consulting business has strengthened Cap Gemini's position in the United States and Germany, in line with the acquisition strategy previously communicated by the Group, as well as throughout the rest of Europe and the Asia-Pacific zone.

In order to permit meaningful period-on-period comparisons, pro forma financial statements have been prepared for the new Group, combining the activities of Cap Gemini and the Ernst & Young consulting business for the six months ended June 30, 2000 and June 30, 1999 (see Note 3.2 to the interim consolidated financial statements).

OPERATING REVENUE

Operating revenue rose 18.6% to € 2,611 million from € 2,202 million for the first half of 1999.

Based on comparable perimeters in first-half 1999 and 2000, the growth in pro forma revenues of the combined Group came to 5.5%. The rate was 3,2 % in the second quarter compared to 8% in the first three months, reflecting the massive drive by the two entities of the new Group to successfully carry through the integration and reorganization process currently underway.

CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

- Published operating income amounted to € 221 million, representing 8.5% of operating revenue. Pro forma operating income stood at € 422 million or 10.3 % of operating revenue, an identical percentage to that recorded for first-half 1999 based on comparable perimeters.

- The swing to net interest expense of € 2 million from net interest income of € 5 million in first-half 1999 stemmed from the reduction in the Group's cash reserves, reflecting the € 375 million portion of the acquisition price of the Ernst & Young consulting business in the United States paid in cash and the cash used by operating activities in the first months of 2000.

- Other revenues and expenses represented a net expense of € 39 million versus net revenue of € 43 million for the prior-year period. The first-half 2000 figure mainly includes:

- costs of € 25 million incurred in connection with restructuring operations carried out in the United States, the United Kingdom and Germany prior to the integration of the Ernst & Young consulting business,

- and the recognition of a € 13 million unrealized loss on Hagler-Bailly shares following PA Consulting's public tender offer for Hagler-Bailly.

- The € 72 million income tax benefit recorded in the consolidated financial statements for the six months ended June 30, 2000 reflects the € 140 million net effect of the amortization over fifteen years for tax purposes of goodwill arising from the acquisition of the Ernst & Young consulting business in the United States (see Note 5 to the interim consolidated financial statements).

l'écart d'acquisition provenant de l'achat des activités conseil d'Ernst & Young aux Etats-Unis (voir note 5 dans les notes sur les comptes semestriels consolidés).

- Après prise en compte du résultat des sociétés mises en équivalence, des intérêts minoritaires et de l'amortissement des écarts d'acquisition, le résultat net part du Groupe s'élève à 236 millions d'euros (contre 134 millions d'euros en 1999).
- Le résultat net rapporté au nombre moyen d'actions retraité passe de 1,81 à 2,44 euros (+34,8%).

LE BILAN CONSOLIDE

La situation nette de l'ensemble consolidé (capitaux propres et intérêts minoritaires) s'établit à 2 630 millions d'euros ; sa variation depuis le 31 décembre 1999 (- 8 millions d'euros) provient des principaux mouvements suivants :

- le résultat net des six premiers mois (239 millions d'euros minoritaires inclus),
- la variation de la réserve de conversion qui subit principalement l'évolution du dollar US (+ 31 millions d'euros), de la livre sterling (-11 millions d'euros) et de la couronne suédoise (+ 3 millions d'euros) par rapport à l'euro,
- la distribution de 78 millions d'euros de dividendes par la société mère au titre de l'exercice 1999 et des 2 millions d'euros de dividendes versés à ses actionnaires minoritaires par la société Cap Gemini NV,
- l'impact net de -206 millions d'euros relatif à l'acquisition des activités conseil d'Ernst & Young par échange de titres ; la valeur des actifs et passifs constitutifs de cette activité telle qu'elle ressort, à la date d'acquisition, de ses comptes retraités suivant les principes comptables de Cap Gemini Ernst & Young, a été substituée au coût d'acquisition des titres correspondants, en application de l'article 215 du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable relative aux comptes consolidés,
- l'augmentation du capital de 17 millions d'euros consécutive à des levées d'options par les salariés du Groupe.

• Les actifs immobilisés augmentent de 194 millions d'euros depuis le 31 décembre 1999 ; leur évolution résulte principalement de :

- l'apport des activités de conseil d'Ernst & Young pour 202 millions d'euros (dont 75% d'immobilisations corporelles),
- la prise en compte d'une moins-value latente de 13 millions d'euros sur les titres Hagler-Bailly,
- la cession d'activités de développement de progiciels en Allemagne (-9 millions d'euros),
- l'acquisition des 49,4% d'intérêts minoritaires dans la société Cap Gemini Portugal pour 5 millions d'euros,
- le solde des acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (hors écarts d'acquisition et parts de marché) pour 39 millions d'euros,
- les amortissements de la période pour -59 millions d'euros,
- l'impact de la conversion des actifs en devises pour 13 millions d'euros.

• Les créances d'exploitation (net) incluent les clients et comptes rattachés (net) pour 1 890 millions d'euros (contre 1 031 millions d'euros au premier semestre 1999), soit une augmentation de 83 % à comparer à une croissance des produits d'exploitation de 86 % (pro forma en 2000 comparé aux données publiées en 1999). Par conséquent, le ratio clients et comptes rattachés (net) sur produits d'exploitation du semestre ressort à 84 jours en 2000 contre 85 au 30 juin 1999.

• La trésorerie nette du Groupe a diminué de 776 millions d'euros depuis le 31 décembre 1999 du fait principalement du paiement en numéraire d'une partie des activités de conseil d'Ernst & Young aux Etats-Unis (375 millions d'euros), de la consolidation de la dette nette des activités conseil d'Ernst & Young Consulting pour 30 millions d'euros, du paiement de 80 millions d'euros de

- After equity in net results of affiliates, minority interests and goodwill amortization, Group net income amounted to € 236 million compared with € 134 million for first half 1999.
- Diluted earnings per share expanded 34.8% to € 2.44 from € 1.81 for first-half 1999.

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

Consolidated shareholders' equity, including minority interests, amounted to € 2,630 million at June 30, 2000. The € 8 million decrease compared with the December 31, 1999 figure reflects:

- the inclusion of first-half net income of € 239 million including minority interests,
- the movement in the foreign currency translation adjustments due mainly to changes against the euro in the value of the US dollar for € 31 million, sterling for € -11 million and the Swedish kroner for € 3 million,
- the payment during the period of 1999 dividends of € 78 million by Cap Gemini SA and of € 2 million by Cap Gemini NV to its minority shareholders,
- the € 206 million negative impact associated with the acquisition of the Ernst & Young consulting business in the form of a stock-for-stock transaction. In accordance with section 215 of Accounting Standards Committee (CRC) standard 99-02 relating to consolidated financial statements, the acquisition cost of the shares has been replaced by the net book value at the acquisition date of the net assets acquired, as reflected in the financial statements of the Ernst & Young consulting business restated in accordance with Cap Gemini Ernst & Young accounting policies.
- the € 17 million capital increase resulting from the exercise of stock options by Group employees.

- The € 194 million increase in non-current assets compared with December 31, 1999 represents the net impact of:

- the € 202 million in non-current assets of the Ernst & Young consulting business, 75% of which consists of tangible assets,
- the recognition of a € 13 million unrealized loss on Hagler-Bailly shares,
- the disposal of part of the German software package development business (€ -9 million),
- the acquisition of the remaining 49.4% of Cap Gemini Portugal not already held by the Group for € 5 million,
- acquisitions of tangible and intangible assets, net of disposals and excluding goodwill and market share, for € 39 million,
- amortization and depreciation of € -59 million for the period,
- translation adjustments to assets denominated in foreign currencies, in an amount of € 13 million.

- Net accounts and notes receivable include trade receivables of € 1,890 million versus € 1,031 million at June 30, 1999, i.e. a 83% increase below the 86% growth in operating revenue (pro forma for the first half of 2000 compared with published operating revenue for the year-earlier period). Consequently the days' revenue outstanding ratio is reduced to 84 days from 85 days in first-half 1999.

- Cash and cash equivalents at June 30, 2000 were € 776 million below the December 31, 1999 figure. The decrease primarily reflects the € 375 million portion of the acquisition price of the Ernst & Young Consulting business in the United States paid in cash, the inclusion of the € 30 million net debt of the Ernst & Young consulting business, the € 80 million worth of dividend payments made during the period, € 56 million in cash outlays for investments and the € 203 million in net cash used by operating activities.

dividendes, d'investissements nets de 56 millions d'euros et d'un flux négatif de trésorerie d'exploitation de 203 millions d'euros qui provient lui-même :

- d'un décalage temporaire entre les encaissements et décaissements d'exploitation des activités de conseil d'Ernst & Young,
- de la saisonnalité des encaissements clients qui caractérise l'activité du Groupe,
- de la faiblesse de l'activité du quatrième trimestre 1999.

PERSPECTIVES POUR L'EXERCICE 2000

- Le Groupe prévoit de réaliser une croissance du chiffre d'affaires pro forma de l'ordre de 10 % et une marge d'exploitation pro forma comprise entre 10 % et 11 %.
- Au cours du mois d'août, le Groupe a acquis les activités de conseil d'Ernst & Young en Corée et en Malaisie, renforçant ainsi sa présence au sein de la zone Asie-Pacifique.
- Cap Gemini et Cisco Systems, spécialiste mondial de l'équipement des réseaux internet, ont conclu le 7 mars 2000 un accord stratégique portant sur la création d'une société commune détenue à 95,1% par Cap Gemini et à 4,9% par Cisco Systems. Aux termes de cet accord, Cap Gemini apporte à cette nouvelle société 4 600 consultants tandis que Cisco Systems investit 170 millions d'euros dans la société commune et 700 millions d'euros dans le capital de Cap Gemini S.A. par le biais d'une augmentation de capital réservée.

RESULTAT DE LA SOCIETE MERE

- Le total des produits d'exploitation et des produits financiers du premier semestre 2000 de Cap Gemini S.A. s'élève à 154 millions d'euros, contre 108 millions d'euros pour le premier semestre 1999 ; cette hausse est principalement due au montant des dividendes reçus au premier semestre 2000 (98 millions d'euros contre 44 millions d'euros sur le premier semestre 1999).
- Le résultat avant impôt du premier semestre 2000 est un bénéfice de 137 millions d'euros contre 96 millions d'euros en 1999.

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

- timing differences between the collection of receivables and the settlement of payables in the Ernst & Young consulting business,
- the seasonal nature of client payments which is specific to the Group's business,
- the low level of business during the last quarter of 1999.

OUTLOOK FOR 2000

- The Group anticipates pro forma consolidated revenue growth of around 10% and pro forma, operating margin of between 10 % and 11 %.
- In August, the Group acquired the Ernst & Young consulting businesses in Korea and Malaysia thus strengthening its presence in the Asia-Pacific zone.
- On March 7, 2000, Cap Gemini and Cisco Systems, the world's leading supplier of Internet network equipment, signed a strategic agreement providing for the creation of a joint venture that will be 95.1%-owned by Cap Gemini and 4.9% by Cisco Systems. Under the terms of the agreement, Cap Gemini will provide 4,600 consultants and Cisco Systems will invest € 170 million in the joint venture. Cisco Systems will also invest € 700 million in Cap Gemini S.A. through a reserved share issue.

PARENT COMPANY INCOME

- Cap Gemini S.A. operating revenue and interest income for the first half of 2000 totaled € 154 million, versus € 108 million for the prior-year period. The increase mainly reflects the sharp rise in dividends received from subsidiaries, to € 98 million from € 44 million for the year-earlier period.
- Pre-tax income for first half 2000 amounted to € 137 million versus € 96 million in 1999.

Comptes semestriels consolidés

RAPPORT SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES ET SUR LA SINCERITE DU RAPPORT SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2000

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels consolidés de Cap Gemini SA et de ses filiales (le Groupe "Cap Gemini Ernst & Young"), établis en euros couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2000, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes semestriels consolidés.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en oeuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées 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 des comptes semestriels consolidés, établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, et l'image fidèle qu'ils donnent du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe à la fin de cette période.

Sans remettre en cause la conclusion formulée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 3.1 et 5 des " notes sur les comptes semestriels consolidés " qui exposent le traitement de l'apport des activités de conseil d'Ernst & Young et de la fiscalité liée à cette opération.

Par ailleurs, en application des dispositions prévues par l'article 341-1 de la loi du 24 juillet 1966, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel venant compléter les comptes semestriels consolidés sur lesquels ont porté notre examen limité.

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

Fait à Paris, le 13 septembre 2000

Les Commissaires aux Comptes

Coopers & Lybrand Audit
Membre de PricewaterhouseCoopers

Constantin Associés

Bernard Rascalé

Jean-François Serval Laurent Levesque

Interim consolidated financial statements

STATUTORY AUDITORS' REPORT ON THE INTERIM CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS SIX MONTHS ENDED JUNE 30, 2000

We have performed a limited review of the accompanying interim consolidated financial statements of Cap Gemini SA and its subsidiaries (the "Cap Gemini Ernst & Young Group") at June 30, 2000 and for the six-month period then ended, presented in euro.

These interim consolidated financial statements are the responsibility of the Board of Directors. Our responsibility, based on our limited review, is to report our conclusions on the financial statements.

We conducted our limited review in accordance with the standards generally accepted in France. Those standards require that we perform limited procedures to obtain reasonable assurance, below the level resulting from a full audit, that the interim consolidated financial statements do not contain any material errors. A limited review of interim financial statements consists principally of applying analytical procedures and making inquiries of persons responsible for financial and accounting matters. It is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with auditing standards generally accepted in France.

Based on our limited review, we are not aware of any material modifications that should be made to the accompanying interim consolidated financial statements in order to present fairly the consolidated results of operations for the six-month period ended June 30, 2000 and the financial position and assets and liabilities of the Cap Gemini Ernst & Young Group at that date, in accordance with French generally accepted accounting principles.

Notes 3.1 and 5 to the interim consolidated financial statements describe the accounting treatment of the contribution of the Ernst & Young consulting business and the related tax effects. This information does not affect the conclusions expressed above.

As required by section 341-1 of the French Companies Act of July 24, 1966, we have also reviewed the information given in the interim report accompanying the consolidated financial statements that were the subject of our limited review.

We have no matters to report concerning the fairness of the information given in this interim report.

Paris, September 13, 2000

The Statutory Auditors

Coopers & Lybrand Audit
Member of PricewaterhouseCoopers

Constantin Associés

Bernard Rasclé

Jean-François Serval Laurent Levesque

Comptes de résultats consolidés pour l'exercice 1999 et pour les premiers semestres clos les 30 juin 1999 et 2000

(en millions d'euros)	Exercice 1999		1er semestre 1999		1er semestre 2000	
	Montants	%	Montants	%	Montants	%
Produits d'exploitation	4 310	100,0	2 202	100,0	2 611	100,0
Charges d'exploitation	(3 841)	(89,1)	(1 978)	(89,8)	(2 390)	(91,5)
Résultat d'exploitation	469	10,9	224	10,2	221	8,5
Produits/frais financiers (net)	8	0,2	5	0,2	(2)	(0,1)
Autres produits et charges (net)	39	0,9	43	2,0	(39)	(1,5)
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	516	12,0	272	12,4	180	6,9
Impôts	(199)	(4,6)	(106)	(4,8)	72	2,7
Résultat net des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition	317	7,4	166	7,6	252	9,7
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1)	(0,1)	1	0,0	(2)	(0,1)
Intérêts minoritaires	(22)	(0,5)	(18)	(0,8)	(3)	(0,1)
Résultat net (part du groupe) avant amortissement des écarts d'acquisition	294	6,8	149	6,8	247	9,5
Amortissement des écarts d'acquisition	(28)	(0,6)	(15)	(0,7)	(11)	(0,4)
Résultat net (Part du Groupe)	266	6,2	134	6,1	(1) 236	9,0

	Exercice 1999	1er semestre 1999	1er semestre 2000
Nombre d'actions au 31 décembre et au 30 juin	77 945 108	69 789 547	121 280 266
Résultat net par action (en euros)	3,41	1,92	1,95
Nombre moyen d'actions	73 178 100	69 460 103	92 536 043
Nombre moyen potentiellement dilutif d'options de souscription d'actions	4 083 641	4 583 134	4 227 761
Nombre moyen d'actions retraité	77 261 741	74 043 237	96 763 804
Résultat net (Part du Groupe)	266	134	236
Résultat net dilué par action (en euros)	3,44	1,81	2,44

(1) y compris un impact fiscal positif de 140 millions d'euros (voir note 5 des notes sur les comptes semestriels consolidés).

Le résultat net du Groupe après amortissement des écarts d'acquisition mais avant intérêts minoritaires ressort à 239 millions d'euros pour le 1er semestre 2000, soit 9,2 % des produits d'exploitation contre respectivement 152 millions d'euros et 6,9 % pour le 1er semestre 1999 (et 288 millions d'euros et 6,7 % pour l'exercice 1999).

Consolidated statements of income for the year ended December 31, 1999 and the six months ended June 30, 1999 and 2000.

(in millions of euros)	Full year 1999		First half 1999		First half 2000	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
Operating revenue	4 310	100,0	2 202	100,0	2 611	100,0
Operating expense	(3 841)	(89,1)	(1 978)	(89,8)	(2 390)	(91,5)
Operating income	469	10,9	224	10,2	221	8,5
Interest (expense)/income, net	8	0,2	5	0,2	(2)	(0,1)
Other revenues and expenses, net	39	0,9	43	2,0	(39)	(1,5)
Income of fully consolidated companies before tax	516	12,0	272	12,4	180	6,9
Income tax	(199)	(4,6)	(106)	(4,8)	72	2,7
Net income of fully consolidated companies before amortization of goodwill	317	7,4	166	7,6	252	9,7
Equity in net results of affiliates	(1)	(0,1)	1	0,0	(2)	(0,1)
Minority interests	(22)	(0,5)	(18)	(0,8)	(3)	(0,1)
Net income before amortization of goodwill	294	6,8	149	6,8	247	9,5
Amortization of goodwill	(28)	(0,6)	(15)	(0,7)	(11)	(0,4)
Net income	266	6,2	134	6,1	(1) 236	9,0

	Full year 1999	First half 1999	First half 2000
Number of shares outstanding at December 31 and June 30	77 945 108	69 789 547	121 280 266
Primary earnings per share (in euros)	3,41	1,92	1,95
Average number of shares	73 178 100	69 460 103	92 536 043
Weighted average number of potentially dilutive stock options	4 083 641	4 583 134	4 227 761
Restated average number of shares	77 261 741	74 043 237	96 763 804
Net income	266	134	236
Diluted earnings per share (in euros)	3,44	1,81	2,44

(1) Including a net tax benefit of 140 million (see Note 5 to the interim consolidated financial statements)

Consolidated net income for the six months ended June 30, 2000, before minority interests but after amortization of goodwill, totaled € 239 million, representing 9.2 % of operating revenue, versus € 152 million or 6.9 % of operating revenue for the first half of 1999 and € 288 million or 6.7 % for the full year 1999.

Bilans consolidés au 30 juin 1999, au 31 décembre 1999
et au 30 juin 2000

(en millions d'euros)	30 juin 1999	31 décembre 1999	30 juin 2000
ACTIF			
Immobilisations incorporelles	1 535	1 589	1 631
Immobilisations corporelles	314	319	468
Immobilisations financières	41	42	45
Total de l'actif immobilisé	1 890	1 950	2 144
Créances d'exploitation (net)	1 099	1 063	1 979
Créances diverses	129	162	369
Créances financières et placements à court terme	690	569	183
Banques	169	193	240
Total de l'actif circulant	2 087	1 987	2 771
TOTAL	3 977	3 937	4 915
PASSIF			
Capital social	558	624	970
Primes d'émission et d'apport	1 123	1 226	678
Réserves	575	761	942
Capitaux propres	2 256	2 611	2 590
Intérêts minoritaires	168	27	40
Situation nette de l'ensemble consolidé	2 424	2 638	2 630
Dettes financières à long terme	66	143	92
Provisions et autres passifs à long terme	97	95	145
Total des passifs à long terme	163	238	237
Dettes financières à court terme	471	111	599
Dettes d'exploitation (net)	747	767	1 349
Dettes diverses	172	183	100
Total des passifs à court terme	1 390	1 061	2 048
TOTAL	3 977	3 937	4 915
Trésorerie nette/(endettement net)	322	508	(268)

Consolidated balance sheets at June 30, 1999, December 31, 1999 and June 30, 2000

(in millions of euros)	Dec. 31 1999	June 30, 1999	June 30, 2000
ASSETS			
Intangible assets	1 535	1 589	1 631
Property, plant and equipment	314	319	468
Investments	41	42	45
Total non-current assets	1 890	1 950	2 144
Accounts and notes receivable, net	1 099	1 063	1 979
Other receivables	129	162	369
Financial receivables and short-term investments	690	569	183
Cash	169	193	240
Total current assets	2 087	1 987	2 771
Total assets	3 977	3 937	4 915
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	558	624	970
Additional paid-in capital	1 123	1 226	678
Retained earnings	575	761	942
Total shareholders' equity	2 256	2 611	2 590
Minority interests	168	27	40
Shareholders' equity, including minority interests	2 424	2 638	2 630
Long-term debt	66	143	92
Provisions and other long-term liabilities	97	95	145
Total long-term liabilities	163	238	237
Short-term debt	471	111	599
Accounts and notes payable, net	747	767	1 349
Other payables	172	183	100
Total current liabilities	1 390	1 061	2 048
Total liabilities and shareholders' equity	3 977	3 937	4 915
Net cash / (net debt)	322	508	(268)

Tableau des flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 1999 et pour les premiers semestres 1999 et 2000

(en millions d'euros)	Exercice 1999	1er semestre 1999	1er semestre 2000
Flux d'exploitation			
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	516	272	180
Eléments de rapprochement avec la capacité d'autofinancement :			
Amortissements	86	42	48
Provisions	(4)	6	(68)
Plus-values sur cessions d'immobilisations	(45)	(44)	8
Autres éléments	14	2	(17)
Capacité d'autofinancement	567	278	151
Créances d'exploitation (net)	(74)	(122)	(194)
Dettes d'exploitation (net)	(49)	(31)	42
Créances et dettes diverses	(222)	(145)	(202)
Variation du besoin en fonds de roulement	(345)	(298)	(354)
Flux de trésorerie d'exploitation	222	(20)	(203)
Flux d'investissements			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(144)	(66)	(68)
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	24	13	12
	(120)	(53)	(56)
Acquisitions d'immobilisations financières (*)	(1 231)	(211)	(9 787)
Produits de cession d'immobilisations financières	77	75	-
	(1 154)	(136)	(9 787)
Flux de trésorerie d'investissements	(1 274)	(189)	(9 843)
Flux de capitaux			
Augmentations de capital (y compris exercice de stock-options) (*)	1 036	17	9 381
Minoritaires sur augmentations de capital des filiales	12	1	-
Dividendes (versés)/reçus	(86)	(85)	(80)
Flux de trésorerie de capitaux	962	(67)	9 301
Flux de trésorerie de l'exercice à structure courante hors variation des dettes financières	(90)	(276)	(745)
Trésorerie nette/(endettement net) en début d'exercice	577	577	508
Variation des dettes financières	193	(94)	(328)
Variation des créances financières, placements à court terme et banques	(283)	(182)	(417)
Variation de la trésorerie nette / (endettement net) à structure et taux de change constants	(90)	(276)	(745)
Incidence des variations de taux de change sur l'endettement net	6	7	(1)
Trésorerie nette/(endettement net) des sociétés acquises ou cédées durant la période	15	14	(30)
Trésorerie nette/(endettement net) en fin d'exercice	508	322	(268)

(*) Durant l'exercice 1999, l'acquisition de 37,5% du capital de Cap Gemini NV (998 millions d'euros) a été financée par une augmentation de capital de Cap Gemini S.A. du même montant. Lors du 1er semestre 2000, l'acquisition des activités de conseil d'Ernst & Young a été financée par une augmentation de capital de Cap Gemini S.A. de 9 378 millions d'euros et d'un paiement en numéraire de 375 millions d'euros.

Consolidated statements of cash flows for the year ended December 31, 1999 and the six months ended June 30, 1999 and 2000

(in millions of euros)	Full year 1999	First half 1999	First half 2000
Operating Activities			
Income of fully consolidated companies before tax	516	272	180
Adjustments to reconcile income of fully consolidated companies before tax to cash generated by operations:			
Depreciation and amortization	86	42	48
Provisions	(4)	6	(68)
Profit on disposal of fixed assets	(45)	(44)	8
Other	14	2	(17)
Cash generated by operations	567	278	151
Change in accounts and notes receivable, net	(74)	(122)	(194)
Change in accounts and notes payable, net	(49)	(31)	42
Change in other receivables and payables, net	(222)	(145)	(202)
Net movement in working capital	(345)	(298)	(354)
Net cash provided/(used) by operating activities	222	(20)	(203)
Investing Activities			
Acquisitions of property, plant and equipment and intangible fixed assets	(144)	(66)	(68)
Disposals of property, plant and equipment and intangible fixed assets	24	13	12
	(120)	(53)	(56)
Acquisitions of investments (*)	(1 231)	(211)	(9 787)
Disposal of investments	77	75	-
	(1 154)	(136)	(9 787)
Net cash (used) / provided by investing activities	(1 274)	(189)	(9 843)
Equity Financing Activities			
Increase in share capital (including exercise of stock options) (*)	1 036	17	9 381
Minority interests in increase in share capital of subsidiaries	12	1	-
Dividends paid	(86)	(85)	(80)
Net cash provided / (used) by equity financing activities	962	(67)	9 301
Net cash provided / (used) on a comparable group basis, before debt financing activities	(90)	(276)	(745)
Net cash / (net debt) at beginning of period	577	577	508
Net change in borrowings	193	(94)	(328)
Net change in financial receivables, short-term investments and cash	(283)	(182)	(417)
Net cash provided by debt financing activities on a comparable group basis	(90)	(276)	(745)
Effect of exchange rate movements on net debt	6	7	(1)
Net cash / (net debt) of companies acquired or sold during the year	15	14	(30)
Net cash / (net debt) at end of year	508	322	(268)

(*) During 1999, Cap Gemini S.A issued € 998 million worth of shares in exchange for 37.5% of Cap Gemini NV's capital. During first-half 2000 Cap Gemini S.A. issued shares totaling € 9,378 million and paid € 375 million in cash, to acquire the Ernst & Young consulting business.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés du 1er janvier 1998 au 30 juin 2000

(en millions d'euros)	Nombre d'actions (nominal 8 euros)	Capital social	Primes d'émission et d'apport	Réserves	Capitaux propres du Groupe
Au 1er janvier 1998	61 198 877	373	705	329	1 407
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
Au 31 décembre 1998	69 130 658	422	1 242	408	2 072
Augmentations de capital :					
- par la conversion en euros du capital social et l'élévation de la valeur nominale de l'action à 8 euros	-	131	(131)	-	-
- par levée d'options	1 510 449	12	26	-	38
- par l'offre publique d'échange sur les intérêts minoritaires de Cap Gemini NV	7 304 001	59	944	-	1 003
Dividendes distribués au titre de 1998	-	-	-	(58)	(58)
Ecart d'acquisition lié à l'offre publique d'échange sur les intérêts minoritaires de Cap Gemini NV	-	-	(855)	-	(855)
Réserve de conversion	-	-	-	145	145
Résultat net (part du Groupe)	-	-	-	266	266
Au 31 décembre 1999	77 945 108	624	1 226	761	2 611
Augmentations de capital:					
- par levée d'options	598 051	4	13	-	17
- par l'émission d'actions pour rémunérer l'apport des activités de conseil d' Ernst & Young	42 737 107	342	9 036	-	9 378
Ecart d'acquisition lié à l'apport des activités de conseil d'Ernst & Young (1)	-	-	(9 597)	-	(9 597)
Dividendes distribués au titre de 1999	-	-	-	(78)	(78)
Réserve de conversion	-	-	-	23	23
Résultat net (part du Groupe)	-	-	-	236	236
Au 30 juin 2000	121 280 266	970	678	942	2 590

(1) Y compris une imputation des frais d'augmentation de capital nets d'impôts

Consolidated statement of changes in shareholders' equity from January 1, 1998 to June 30, 2000.

(in millions of euros)	Number of shares par value € 8)	Share Capital	Additional paid-in capital	Retained earnings	Shareholders' equity
At January 1, 1998	61 198 877	373	705	329	1 407
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
At December 31, 1998	69 130 658	422	1 242	408	2 072
Increase in share capital:					
-due to conversion of share capital into euro and increase in par value up to € 8	-	131	(131)	-	-
- upon exercise of options	1 510 449	12	26	-	38
- upon public tender offer for minority interests in Cap Gemini NV	7 304 001	59	944	-	1 003
Dividends paid	-	-	-	(58)	(58)
Goodwill associated with public tender offer for minority interests in Cap Gemini NV	-	-	(855)	-	(855)
Translation adjustments	-	-	-	145	145
Net income for 1999	-	-	-	266	266
At December 31, 1999	77 945 108	624	1 226	761	2 611
Increase in share capital:					
- upon exercise of options	598 051	4	13	-	17
- issuance of shares in payment for the Ernst & Young consulting business	42 737 107	342	9 036	-	9 378
Goodwill associated with the acquisition of the Ernst & Young consulting business (1)	-	-	(9 597)	-	(9 597)
Dividends paid	-	-	-	(78)	(78)
Translation adjustments	-	-	-	23	23
Net income for the first half of 2000	-	-	-	236	236
At June 30, 2000	121 280 266	970	678	942	2 590

(1) After deduction of share issuance costs, net of tax

Notes sur les comptes semestriels consolidés

Les comptes consolidés au 30 juin 2000 sont composés d'un semestre complet d'activité du Groupe Cap Gemini et de six semaines (du 23 mai 2000 au 30 juin 2000 inclus) des activités de conseil d'Ernst & Young apportées au Groupe Cap Gemini le 23 mai 2000.

Afin de faciliter la comparaison des informations financières, des comptes de résultat pro forma des premiers semestres 2000 et 1999 du nouveau Groupe sont présentés dans la note 3.2 ci-après.

1. Principes comptables

Les comptes consolidés ont été établis en conformité avec les principes et normes comptables français et notamment avec le règlement n°99-02 du Comité de la Réglementation Comptable homologué le 22 juin 1999 et, pour les comptes intermédiaires, avec la recommandation n° 99.R.01 du 18 mars 1999 émise par le Conseil National de la Comptabilité.

Les principes comptables appliqués par le Groupe sont détaillés dans les " Notes sur les comptes consolidés du Groupe Cap Gemini " incluses dans le Rapport Annuel 1999.

2. Evolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2000

Les principaux mouvements de périmètre survenus au premier semestre 2000 sont les suivants:

- les activités de conseil d'Ernst & Young ont été apportées au Groupe Cap Gemini le 23 mai 2000, après acceptation de cet apport par l'Assemblée Générale Mixte de Cap Gemini réunie à cette même date. En rémunération de cet apport, Cap Gemini a émis 42 737 107 actions ordinaires au profit des apporteurs et a payé 375 millions d'euros en numéraire,
- les 49,4% d'intérêts minoritaires dans la société Cap Gemini Portugal ont été acquis le 30 mars 2000,
- une partie de l'activité de développement de progiciels en Allemagne a été cédée le 18 février 2000 dans le cadre de la politique de réorganisation des activités allemandes engagée en 1999.

3. Traitement de l'apport des activités conseil d'Ernst & Young et comptes pro forma

3.1 Traitement de l'apport des activités conseil d'Ernst & Young

Pour traduire dans les comptes semestriels consolidés, l'apport des activités conseil d'Ernst & Young au Groupe Cap Gemini, la méthode dérogatoire prévue par l'article 215 du règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable relative aux comptes consolidés a été appliquée.

Cette méthode consiste à substituer la valeur nette comptable des actifs et passifs constitutifs des capitaux propres de l'entreprise acquise, telle qu'elle ressort à la date d'acquisition de ses comptes retraités selon les principes comptables du groupe Cap Gemini, au coût d'acquisition des titres de cette entreprise.

En application de ce même règlement 99-02, le coût d'acquisition de ces titres correspond à la valeur de l'augmentation de capital effectuée pour l'opération, à la prime d'émission relative à cette

Notes to the interim consolidated financial statements

The consolidated financial statements for the six months ended June 30, 2000 include the Cap Gemini Group's results for the full six month-period and six weeks' results of the Ernst & Young consulting business (from May 23, 2000 to June 30, 2000 inclusive), which was acquired by the Cap Gemini Group on May 23, 2000.

In order to permit meaningful period-on-period comparisons, pro forma financial statements have been prepared for the new Group for the six months ended June 30, 2000 and June 30, 1999 (Note 3.2).

1. Accounting policies

The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the French generally accepted accounting principles, including Accounting Standards Committee (CRC) standard 99-02 of June 22, 1999 and, for the interim financial statements, in accordance with National Accounting Board (CNC) recommendation 99.R.01 dated March 18, 1999.

Details of the accounting policies applied by the Group are set out in the Notes to the Consolidated Financial Statements in the 1999 Annual Report.

2. Changes in the scope of consolidation during first half 2000

The main changes in the scope of consolidation for the first half of 2000 are outlined below:

- The Ernst & Young consulting business was contributed to the Cap Gemini Group on May 23, 2000, following approval of the transaction by the Extraordinary Meeting of Cap Gemini shareholders held the same day. Cap Gemini issued 42,737,107 common shares as consideration for this contribution and made a € 375 million cash payment.
- On March 30, 2000, the 49.4% of the capital of Cap Gemini Portugal not already held by the Group was acquired.
- On February 18, 2000, the Group disposed of part of its German software package development business, in connection with the reorganization of the Group's German operations launched in 1999.

3. Accounting treatment of the contribution of the Ernst & Young consulting business and pro forma financial statements

3.1 Accounting treatment of the contribution of the Ernst & Young consulting business

The contribution of the Ernst & Young consulting business to the Cap Gemini Group has been accounted for in the interim consolidated financial statements by the alternative method ("méthode dérogatoire") provided for in section 215 of Accounting Standards Committee (CRC) standard 99-02 relating to consolidated financial statements.

This method consists of replacing the acquisition costs of the shares with the net book value of the net assets acquired, at the acquisition date, as reflected in the acquired business's financial statements restated in accordance with Cap Gemini Group accounting policies.

augmentation de capital, à l'acquisition faite en numéraire et enfin aux coûts directement imputables à l'acquisition nets d'impôts. Ces coûts comprennent :

- les honoraires liés à l'opération,
- les frais d'émission de titres,
- les coûts exceptionnels liés à la fidélisation du personnel,
- les coûts induits par la séparation des activités conseil d'Ernst & Young de ses autres activités (audit, juridique et fiscal) et par la mise en place du nouveau Groupe.

Ces coûts relatifs à l'acquisition et identifiés au 30 juin 2000 sont provisoirement estimés à 166 millions d'euros. Ce montant fera l'objet de révisions ultérieures.

3.2 Comptes pro forma

Des comptes semestriels pro forma du Groupe Cap Gemini Ernst & Young pour 1999 et 2000 ont été établis de façon à refléter l'activité du nouveau Groupe selon son périmètre au 30 juin 2000.

Les activités de conseil d'Ernst & Young faisant l'objet de l'apport à Cap Gemini étaient exercées soit dans le cadre de *partnerships* regroupant aussi les autres activités d'Ernst & Young (audit, juridique et fiscal), soit dans le cadre d'entités juridiques spécifiques au conseil, ces entités n'ayant pas toutes les mêmes dates de clôture. Les états financiers d'Ernst & Young ont donc été consolidés, ajustés des effets de l'opération et retraités suivant les principes comptables de Cap Gemini.

En particulier, le compte de résultat a été ajusté pour tenir compte de la diminution des produits financiers liée au paiement en numéraire des 375 millions d'euros et des frais relatifs à l'opération comme si ces décaissements avaient été effectués au 1er janvier 1999.

D'autres ajustements ont été effectués et sont détaillés ci-dessous:

- ajustements nécessaires pour refléter la rémunération des associés comme si les accords conclus entre eux et Cap Gemini avaient été appliqués dès le 1er janvier 1999. En effet, dans le cadre de sociétés en " *partnership* ", la rémunération des associés n'était pas prise en charge dans les comptes, le montant correspondant aux accords a donc été enregistré dans les comptes pro forma. Dans les autres cas, l'ajustement correspond à l'effet de ces accords sur la rémunération des associés,

- ajustements visant à refléter les produits et les charges de l'activité conseil d'Ernst & Young comme si elle avait été conduite dans l'environnement Cap Gemini dès le 1er janvier 1999. Ces ajustements sont principalement composés de la substitution aux frais alloués forfaitairement par Ernst & Young à l'activité conseil des frais supportés par cette activité conformément aux accords passés entre Cap Gemini et Ernst & Young (accords sur les "services partagés") pour les premiers semestres 1999 et 2000,

In accordance with standard 99-02, the cost of the acquired shares corresponds to the sum of the par value of the shares issued in exchange for the contributed assets, the related premium and the cash payment made to the sellers, together with the costs directly associated with the acquisition net of tax. These costs include:

- professional fees associated with the transaction,
- share issuance costs,
- exceptional costs associated with measures to retain employees,
- costs generated by the separation of Ernst & Young's consulting business from its other activities (audit, tax and legal services) and the setting up of the new group.

These costs related to the acquisition and identified at June 30, 2000, have been provisionally estimated so far at € 166 million net. This amount will be reassessed in the future.

3.2 Pro forma financial statements

The Cap Gemini Ernst & Young Group pro forma interim consolidated financial statements for the six months ended June 30, 1999 and 2000 have been prepared based on the Group perimeter at June 30, 2000.

The Ernst & Young consulting business contributed to Cap Gemini was previously conducted by partnerships that included other Ernst & Young businesses (audit, tax and legal services), or by legal entities dedicated to the consulting business which did not all have the same year-end. Ernst & Young's financial statements have therefore been consolidated after adjustment for the effects of the acquisition, and restated in accordance with Cap Gemini Group accounting policies.

The statement of income has been adjusted to take into account the reduction in interest income due to the € 375 cash payment and the fees associated with the transaction, as if the payment had been made and the fees had been settled on January 1, 1999.

The other adjustments made are as follows:

- adjustments to reflect the partners' compensation as if the agreements signed by them with Cap Gemini had come into effect on January 1, 1999. In the case of the partnerships, the partners' compensation was not recorded in the accounts and the amount corresponding to the agreements has therefore been recorded in the pro forma financial statements.

In all other cases, the adjustment corresponds to the impact of the agreements on the partners' compensation,

- adjustments to reflect the revenues and expenses of the Ernst & Young consulting business as if it had been conducted in the Cap Gemini environment as from January 1, 1999. These adjustments mainly concern the replacement of the costs allocated by Ernst & Young to the consulting business according to a standard formula with the costs of the business for the first six months of 1999 and 2000, as specified in the shared services agreement between Cap Gemini and Ernst & Young,

- ajustements de la charge d'impôts afin de constater une charge théorique calculée au taux de chacun des pays. Aux Etats-Unis, aucune charge d'impôt n'a été constatée sur les premiers semestres 1999 et 2000 afin de refléter l'économie d'impôts consécutive à l'achat de l'activité conseil d'Ernst & Young aux Etats-Unis (voir note 5).

(en millions d'euros)	1er semestre 1999		1er semestre 2000	
	Montants	%	Montants	%
Produits d'exploitation	3 882	100,0	4 096	100,0
Charges d'exploitation	(3 482)	(89,7)	(3 674)	(89,7)
Résultat d'exploitation	400	10,3	422	10,3
Produits/frais financiers (net)	(3)	(0,1)	(11)	(0,3)
Autres produits et charges (net)	45	1,2	(41)	(1,0)
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	442	11,4	370	9,0
Impôts	(132)	(3,4)	(110)	(2,7)
Résultat net des sociétés intégrées avant amortissement des écarts d'acquisition	310	8,0	260	6,3
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1)	(0,1)	(5)	(0,1)
Intérêts minoritaires	(17)	(0,4)	(4)	(0,1)
Résultat net (part du groupe) avant amortissement des écarts d'acquisition	292	7,5	251	6,1
Amortissement des écarts d'acquisition	(16)	(0,4)	(12)	(0,3)
Résultat net (Part du Groupe)	276	7,1	239	5,8

4. Autres produits et charges (net)

(en millions d'euros)	Exercice 1999	1er semestre 1999	1er semestre 2000
Plus et moins values sur cessions de titres et d'activités	45	44	(8)
Profits de change (net)	6	5	4
Frais de restructuration et d'intégration	(14)	(6)	(21)
Provisions sur titres non consolidés	-	-	(13)
Autres produits et charges (net)	2	-	(1)
Total	39	43	(39)

Au premier semestre 1999, les autres produits et charges (net) se montaient à 43 millions d'euros et correspondaient 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 Angleterre et de Cap Gemini Informatique Hospitalière en France).

Au premier semestre 2000, les autres produits et charges (net) s'inscrivent à -39 millions d'euros et correspondent principalement à :

- 25 millions d'euros de coûts de restructuration en Grande-Bretagne (10 millions d'euros), aux Etats-Unis (5 millions d'euros) et en Allemagne (10 millions d'euros dont 8 millions d'euros liés à la cession d'activités de développement de progiciels),
- 4 millions d'euros de frais d'intégration entre les activités Cap Gemini, Gemini Consulting et Ernst & Young Consulting,
- 13 millions d'euros de moins-value latente prise en compte sur les titres Hagler-Bailly.

- adjustments to the tax charge to record the theoretical tax payable, calculated at the tax rate in force in each country. In the United States, no tax charge has been recorded in the first six months of 1999 and 2000, to reflect the tax savings generated by the acquisition of the Ernst & Young business in that country (see Note 5).

(in millions of euros)	First half 1999		First half 2000	
	Amount	%	Amount	%
Operating revenue	3 882	100,0	4 096	100,0
Operating expenses	(3 482)	(89,7)	(3 674)	(89,7)
Operating income	400	10,3	422	10,3
Interest (expense)/income, net	(3)	(0,1)	(11)	(0,3)
Other revenues and expenses, net	45	1,2	(41)	(1,0)
Income of fully consolidated companies before tax	442	11,4	370	9,0
Income tax	(132)	(3,4)	(110)	(2,7)
Net income of fully consolidated companies before amortization of goodwill	310	8,0	260	6,3
Equity in net results of affiliates	(1)	(0,1)	(5)	(0,1)
Minority interests	(17)	(0,4)	(4)	(0,1)
Net income before amortization of goodwill	292	7,5	251	6,1
Amortization of goodwill	(16)	(0,4)	(12)	(0,3)
Net income	276	7,1	239	5,8

4. Other revenues and expenses, net

(in millions of euros)	Full year 1999	First half 1999	First half 2000
Gains and losses on disposal of shares and businesses	45	44	(8)
Net foreign exchange gains	6	5	4
Restructuring and integration costs	(14)	(6)	(21)
Provision for impairment in value of shares in non-consolidated companies	-	-	(13)
Other, net	2	-	(1)
Total	39	43	(39)

In the first half of 1999, net other revenue amounted to € 43 million, corresponding primarily to gains on the disposal of businesses and investments for € 42 million. The main disposals concerned the training services in the United Kingdom and the hospital IT business in France.

In the first half of 2000, the Group had net other expense of € 39 million, mainly comprising:

- € 25 million in restructuring costs, including € 10 million in the United Kingdom, € 5 million in the United States and € 10 million in Germany, of which € 8 million concerned the disposal of part of the software package development business,
- € 4 million in costs related to the integration of the Cap Gemini, Gemini Consulting and Ernst & Young Consulting businesses,
- the recognition of a € 13 million unrealized loss on Hagler-Bailly shares.

5. Impôts

Les résultats consolidés du 1er semestre 2000 font apparaître un produit d'impôt de 72 millions d'euros (contre une charge d'impôts de 106 millions d'euros pour le 1er semestre 1999) qui provient principalement :

- de l'acquisition des activités de conseil d'Ernst & Young aux Etats-Unis qui permet au Groupe d'amortir fiscalement sur 15 ans la différence entre le montant de la transaction et la valeur historique des actifs et passifs acquis. L'économie d'impôts calculée sur la base de la fiscalité en vigueur au 30 juin 2000 aux Etats-Unis et liée à cette différence entre les bases fiscales et comptables de l'actif net acquis, est estimée à 1,6 milliard d'euros.

En raison notamment des possibilités de modification de la structure juridique du Groupe aux Etats-Unis dans les prochaines années, le Groupe a, dans un premier temps, décidé de ne reconnaître l'économie correspondant à l'imputation de cet amortissement fiscal que sur les deux premières années (prorata temporis pour l'année 2000) pour un montant total de 180 millions d'euros. En contre-partie, les actifs d'impôts antérieurement constatés sur les pertes fiscales reportables aux Etats-Unis ont corrélativement été dépréciés de 40 millions d'euros, du fait du report probable de leur utilisation,

- de la non déductibilité de la dépréciation de l'écart d'acquisition affecté aux activités de développement de progiciels cédées en Allemagne pour un montant de 4 millions d'euros,
- de la non déductibilité partielle de la provision pour titres Hagler-Bailly pour un montant de 4 millions d'euros.

6. Plans d'options de souscription d'actions

6.a. Plans antérieurs (1993 & 1996)

L'Assemblée Générale des actionnaires du 3 juin 1993 a 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 juillet 1993 et 1996, des options donnant droit au total à la souscription de 10 millions d'actions à prix préférentiel.

Les principales caractéristiques de ces 2 plans sont résumées dans le tableau ci-après :

	Plan 1993	Plan 1996
Date de l'Assemblée	3 juin 1993	24 mai 1996
Date des premières attributions au titre de ce Plan	1er juillet 1993	1er juillet 1996
Délai d'exercice des options à compter de leur date d'attribution	6 ans	6 ans
Nombre d'options à attribuer	4 000 000	6 000 000
Prix de souscription en % de la moyenne des vingt séances de bourse précédant l'octroi	95%	80%
Prix de souscription (par action et en euros)		
. Plus bas	18,65	22,79
. Plus haut	28,61	178,00

Au titre de ces deux plans, le nombre d'options exercées au cours du premier semestre 2000 s'élève à 598 051 et le nombre d'actions restant à souscrire sur des options précédemment consenties et non encore exercées s'élève à 6 211 792.

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) partielles(s) déjà effectuée(s)).

5. Income tax

The consolidated statement of income for the six months ended June 30, 2000 includes a tax benefit of € 72 million as opposed to a tax charge of € 106 million for the same period of 1999. The tax benefit stems mainly from:

- the acquisition of the Ernst & Young consulting business in the United States, which allows the Group to amortize the difference between the acquisition cost of the business and the historical value of the assets and liabilities acquired over 15 years for tax purposes. Based on the tax rules in force in the United States as of June 30, 2000, the related tax saving – arising from the difference between the book value and the tax basis of the net assets acquired – is estimated at € 1.6 billion. In the light of the changes that may be made to the Group's legal structure in the United States in the years to come, the Group has decided to recognize the tax saving resulting from the deduction of the amortization charge from taxable income only over the first two years (on a prorated basis in 2000) for a total amount of € 180 million.

In connection with this decision, an interrelated € 40 million valuation allowance has been recorded in respect of the deferred tax assets previously recognized for tax loss carry-forwards in the United States, due to the likely deferral of their utilization,

- the non-deductibility of the valuation allowance recorded to write down the goodwill on the divested German software package development business, for an amount of € 4 million,
- the partial non-deductibility of the allowance against the Hagler-Bailly shares, for an amount of € 4 million.

6. Stock option plans

6.a. 1993 and 1996 stock option plans

The General Shareholders' Meeting of June 3, 1993 authorized the Board of Directors and the General Shareholders' Meeting of May 24, 1996 authorized the Directoire to grant to a certain number of Group employees, on one or several occasions within a period of five years commencing, respectively, on July 1, 1993 and July 1, 1996, options carrying the right to subscribe for 10 million shares at a preferential price.

Details of the two plans are presented below:

	1993 Plan	1996 Plan
Date of Shareholders' Meeting	June 3, 1993	May 24, 1996
Beginning of exercise period	July 1, 1993	July 1, 1996
Exercise period	6 years	6 years
Total number of options to grant	4 000 000	6 000 000
Exercise price as a % of the average quoted market price for the 20 trading days preceding the date of grant	95%	80%
Exercise price per share and in euro:		
. Low	18,65	22,79
. High	28,61	178,00

As of June 30, 2000, a total of 598,051 shares had been acquired under these two plans and 6,211,792 options exercisable for the same number of shares were outstanding.

It should be noted that, in the event that the French stock market authorities (Société des Bourses Françaises) were to give the go ahead to a public tender offer for all the Company's shares and share equivalents, the holders of stock options would be entitled to exercise all of their options immediately (or their remaining options if any have already been exercised).

6.b. Plan 2000

L'Assemblée Générale du 23 mai 2000 a donné tous pouvoirs au Conseil d'Administration de consentir en une ou plusieurs fois, dans le délai de cinq ans à compter du jour de la présente Assemblée, un montant total d'options donnant droit à la souscription d'un maximum de douze millions (12 000 000) d'actions nouvelles. Au 30 juin 2000, aucune option de souscription d'action n'avait été attribuée dans le cadre de cette autorisation.

7. Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires comprennent la quote-part de la situation nette des filiales détenue par des tiers (essentiellement les titres de la société Cap Gemini NV encore détenus par le public, soit environ 5,8 %) ainsi que les participations apportées par les activités de conseil d'Ernst & Young, composées des titres des sociétés One System Group aux Etats-Unis et Synergis GmbH en Allemagne détenues par des tiers respectivement à hauteur de 50 % et 51 %. La variation sur la période s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Exercice 1999	1er semestre 1999	1er semestre 2000
Au 1er janvier	176	176	27
Minoritaires sur augmentation de capital des filiales	12	1	-
Intérêts minoritaires dans le résultat du Groupe	22	18	3
Rachat des minoritaires de Cap Gemini NV	(156)	-	-
Rachat des minoritaires de Cap Gemini Portugal	-	-	(1)
Réserve de conversion des minoritaires et autres	1	1	-
Dividendes versés par les filiales aux minoritaires	(28)	(28)	(2)
Minoritaires apportés par Ernst & Young Consulting	-	-	13
En fin de période	27	168	40

8. Trésorerie nette / (endettement net)

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

(en millions d'euros)	31 décembre 1999	30 juin 1999	30 juin 2000
Dettes financières à long terme	(143)	(66)	(92)
Dettes financières à court terme	(111)	(471)	(599)
Dettes financières	(254)	(537)	(691)
Créances financières et placements à court terme	569	690	183
Banques	193	169	240
Trésorerie nette / (endettement net)	508	322	(268)

6.b. 2000 stock option plan

At the Annual Shareholders' Meeting of May 23, 2000, the Board of Directors was given a five-year authorisation, from the date of the Meeting, to grant stock options exercisable for a maximum of twelve million (12,000,000) new shares. As of June 30, 2000, no options had been granted under this authorisation.

7. Minority interests

Minority interests correspond to third parties' equity in the net assets of subsidiaries and primarily represent shares owned by the public in Cap Gemini N.V. (approximately 5.8%) and in the companies contributed by the Ernst & Young consulting business, including One System Group in the United States and Synergis GmbH in Germany, which are 50% and 51%-owned by third parties respectively. Movements for the period can be analyzed as follows:

(in millions of euros)	Full year 1999	First half 1999	First half 2000
At January 1	176	176	27
Minority interests in increase in share capital of subsidiaries	12	1	-
Minority interests in net income of subsidiaries	22	18	3
Purchase of minority interests in Cap Gemini NV	(156)	-	-
Purchase of minority interests in Cap Gemini Portugal	-	-	(1)
Minority interests in cumulative translation adjustments and other	1	1	-
Dividends paid by subsidiaries to minority shareholders	(28)	(28)	(2)
Minority interests contributed by Ernst & Young Consulting	-	-	13
At period-end	27	168	40

8. 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, 1999	June 30, 1999	June 30, 2000
Long-term debt	(143)	(66)	(92)
Short-term debt	(111)	(471)	(599)
Total debt	(254)	(537)	(691)
Financial receivables and short-term investments	569	690	183
Cash	193	169	240
Net cash / (net debt)	508	322	(268)

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)
Au 1er janvier 1999	(441)	879	139	577
Ecart de conversion	(10)	8	8	6
Mouvements de la période	193	(319)	36	(90)
Variations de périmètre	4	1	10	15
Au 31 décembre 1999	(254)	569	193	508
Ecart de conversion	(2)	-	1	(1)
Mouvements de la période	(329)	(406)	(10)	(745)
Variations de périmètre	(106)	20	56	(30)
Au 30 juin 2000	(691)	183	240	(268)

9. Effectifs

La répartition des effectifs entre les principales zones géographiques du Groupe au 30 juin 1999, au 31 décembre 1999 et au 30 juin 2000, était la suivante :

	30 juin 1999		31 décembre 1999		30 juin 2000	
	Effectif du Groupe Cap Gemini	%	Effectif du Groupe Cap Gemini	%	Effectif du Groupe Cap Gemini Ernst & Young	%
Amérique du Nord	4 183	10	3 626	9	11 070	20
Grande-Bretagne et Irlande	8 438	21	8 217	21	8 783	16
Pays Nordiques	4 417	11	4 368	11	4 678	8
Bénélux	7 391	19	7 635	19	9 199	17
Allemagne et Europe Centrale	1 143	3	1 146	3	3 029	5
France	10 965	28	11 315	29	12 114	22
Europe du Sud	2 744	7	2 917	7	4 747	9
Asie-Pacifique	390	1	402	1	1 767	3
Total	39 671	100	39 626	100	55 387	100

10. Activité par zone géographique

Afin de faciliter le suivi de la performance opérationnelle du nouveau Groupe, sont détaillés par zone géographique dans le tableau ci-après les produits et résultats d'exploitation pro forma du premier semestre 2000. A noter cependant que l'allocation du résultat d'exploitation par zone géographique n'est donnée ici qu'à titre indicatif car l'organisation définitive du nouveau Groupe n'est pas encore arrêtée (notamment quant à la répartition des frais centraux et transnationaux).

1er semestre 2000 (en millions d'euros)	Produits d'exploitation	Résultat d'exploitation	Clients et comptes rattachés (nets)	Actif immobilisé
Amérique du Nord	1 447	144	400	496
Grande-Bretagne et Irlande	629	50	244	635
Pays Nordiques	280	(1) 32	114	139
Bénélux	506	77	297	317
Allemagne et Europe Centrale	259	36	177	144
France	657	67	429	354
Europe du Sud	211	16	170	45
Asie-Pacifique	107	0	59	14
Total	4 096	422	1 890	2 144

(1) y compris un produit net non récurrent de 21 millions d'euros relatif aux charges sociales en Suède.

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)
At January 1, 1999	(441)	879	139	577
Translation adjustments	(10)	8	8	6
Movements for the period	193	(319)	36	(90)
Changes in perimeter	4	1	10	15
At December 31, 1999	(254)	569	193	508
Translation adjustments	(2)	-	1	(1)
Movements for the period	(329)	(406)	(10)	(745)
Changes in perimeter	(106)	20	56	(30)
At June 30, 2000	(691)	183	240	(268)

9. Number of employees

The number of employees by geographic area at June 30, 1999, December 31, 1999 and June 30, 2000 was as follows:

	At June 30, 1999		At December 31, 1999		At June 30, 2000	
	Number of employees of Cap Gemini Group	%	Number of employees of Cap Gemini Group	%	Number of employees of Cap Gemini Ernst & Young Group	%
North America	4 183	10	3 626	9	11 070	20
United Kingdom & Ireland	8 438	21	8 217	21	8 783	16
Nordic Countries	4 417	11	4 368	11	4 678	8
Benelux	7 391	19	7 635	19	9 199	17
Germany and Central Europe	1 143	3	1 146	3	3 029	5
France	10 965	28	11 315	29	12 114	22
Southern Europe	2 744	7	2 917	7	4 747	9
Asia-Pacific	390	1	402	1	1 767	3
Total	39 671	100	39 626	100	55 387	100

10. Geographic segment information

To facilitate analyses of the new Group's operating performance, the following breakdown by geographic segment is based on pro forma operating revenue and income for the six months ended June 30, 2000. In the case of operating income, an indicative breakdown by geographic segment is provided for information only as the organization of the new Group has not yet been finalized, especially as regards the allocation of central costs and transnational costs.

First half 2000 (in millions of euros)	Operating revenue	Operating income	Accounts and notes receivable (net)	Non-current assets
North America	1 447	144	400	496
United Kingdom and Ireland	629	50	244	635
Nordic Countries	280	(1) 32	114	139
Benelux	506	77	297	317
Germany and Central Europe	259	36	177	144
France	657	67	429	354
Southern Europe	211	16	170	45
Asia-Pacific	107	0	59	14
Total	4 096	422	1 890	2 144

(1) Including € 21 million net non-recurring income related to employee benefits in Sweden.

Financial Department

11, rue de Tilsitt - 75017 Paris - France
Tel: +33 (0)1 47 54 50 00
Fax: +33 (0)1 44 09 20 90

Email : lsinapi@capgemini.fr
www.cgey.com