



**ENGAGÉS À VOS CÔTÉS,**  
AU SERVICE DE VOS ENJEUX CRITIQUES



## Résultats Annuels 2021

Présentation SFAF  
Lundi 28 mars 2022



# AGENDA

01

FAITS MARQUANTS  
2021

02

RÉSULTATS ANNUELS  
CONSOLIDÉS 2021

03

Enjeux 2022 &  
*Vision 2024*

04

GLOSSAIRE

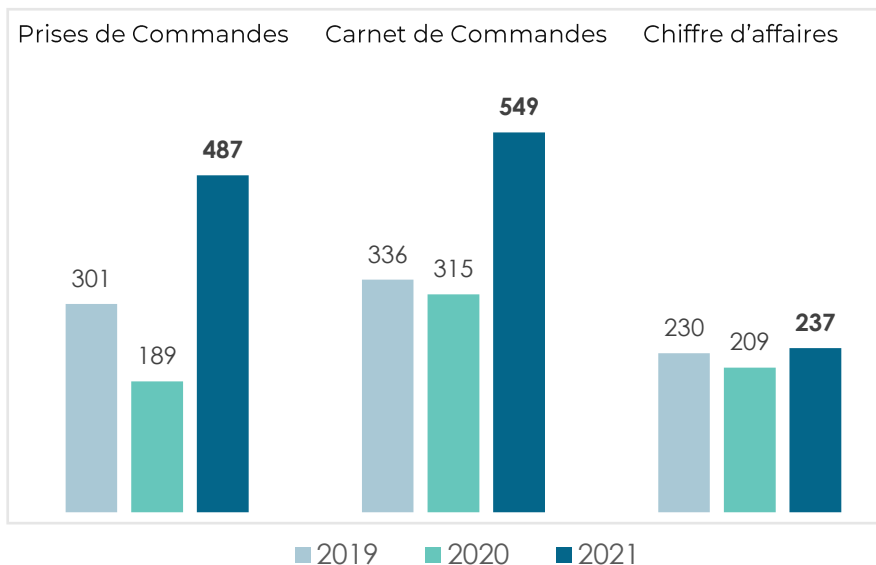
## FAITS MARQUANTS

# 01



# SYNTHÈSE DES PERFORMANCES FINANCIÈRES

Une solide croissance de l'activité  
en ligne avec les ambitions du plan **Vision 2024**

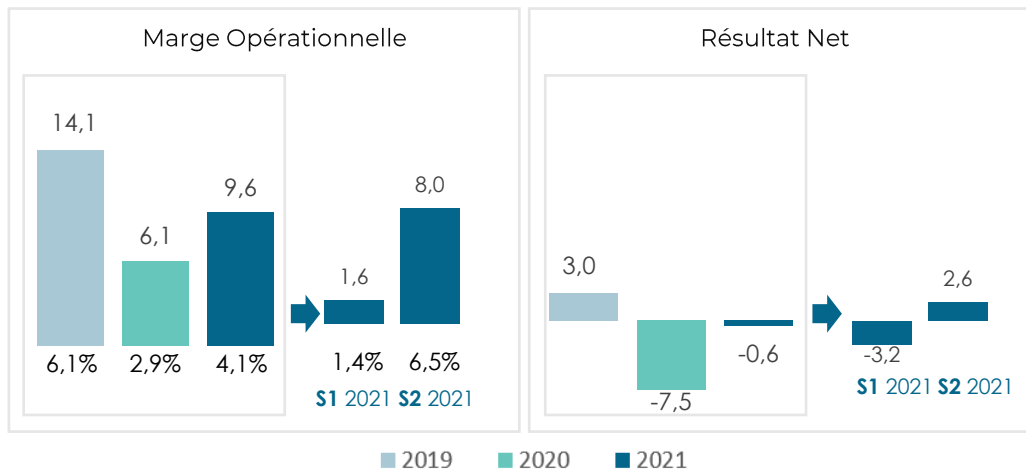


- Prises de Commandes record  
**487,2 M€** : +158% versus 2020
- Carnet de commandes en forte croissance  
**27,7 mois de CA** (versus 18 mois de CA en 2020)
- Chiffre d'affaires : **237,4M€**  
**croissance organique de +13,4%** versus 2020 ; à un niveau supérieur à celui de 2019 (+ 3,4%)

**UNE VISIBILITÉ RENFORCÉE SUR DES SECTEURS  
STRATÉGIQUES PORTEURS**

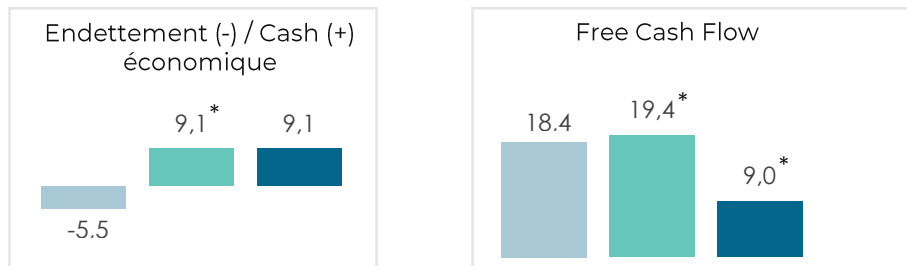
# SYNTHÈSE DES PERFORMANCES FINANCIÈRES

## Rebond de la rentabilité confirmé sur S2 2021



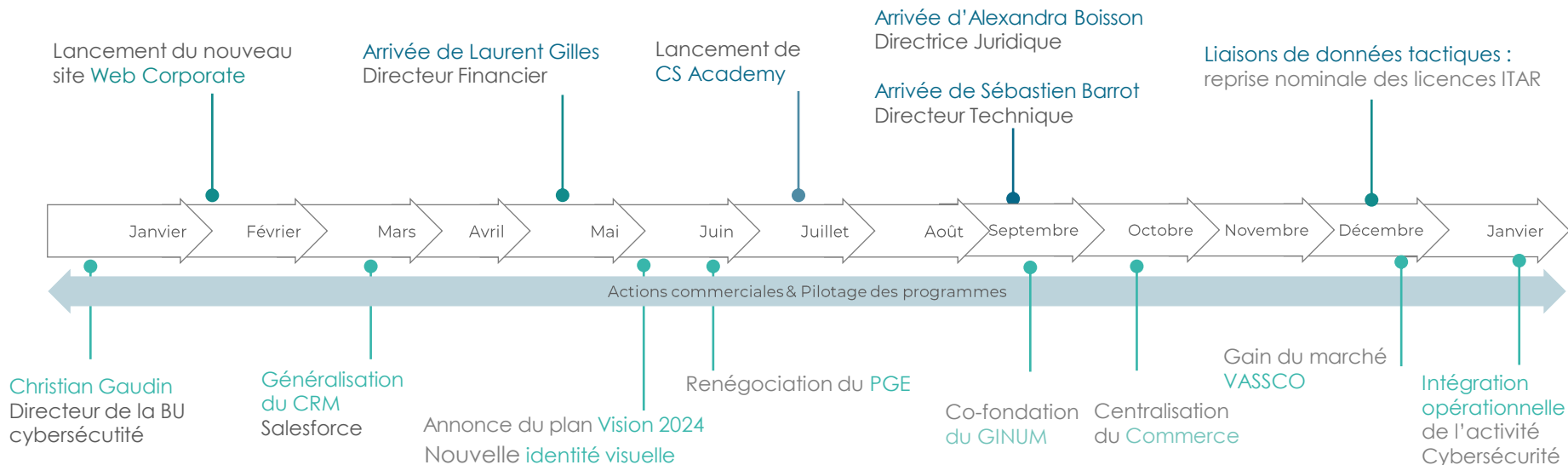
- **Marge Opérationnelle : 4,1%**  
**Progression de la MOP sur S2 2021 à 6,5%**  
2 activités ont une MOP > à 8%
- **Résultat Net positif en S2 2021 ; proche de l'équilibre sur FY 2021**
- **Maîtrise confirmée du BFR**  
**Free cash-flow positif sur FY 2021**  
Cash économique stable à ~9 M€  
Trésorerie de 67,9 M€

**DES FONDAMENTAUX SOLIDES POUR MENER À BIEN NOTRE DÉVELOPPEMENT**



\*retraités des 6,3 M€ de mesures COVID de report des cotisations fiscales & sociales

# FAITS MARQUANTS OPÉRATIONNELS



# DÉFENSE, ESPACE & SÉCURITÉ

Nette progression des performances en 2021

en M€	2019	2020	S1 2021	S2 2021	2021
Prise de Commandes	195,2	109,0	70,4	308,4	378,8
Chiffre d'Affaires	129,3	125,6	66,4	70,7	137,1
Marge Opérationnelle	8,3	6,1	2,4	7,5	9,8
en % du CA	6,4%	4,9%	3,6%	10,6%	7,1%

Carnet de commandes de 42,6 mois de CA

Chiffre d'affaires en croissance de 9,2%

Net rebond de la MOP sur S2 2021 à 10,6%

Défense & Sécurité : début du redressement de la rentabilité

- Très forte Prises de Commandes : marché VASSCO de 240 M€ dont 203,4 M€ au titre de 2021
- Avant-vente active dans les domaines de la lutte anti-drone et de la surveillance de zone
- Contrôle renforcé des programmes
- Liaisons de Données Tactiques : retour à la normale pour l'obtention des licences ITAR

Espace : très bonne dynamique

- Croissance rentable continue
- Parts de marché accrues dans le spatial européen
- Positionnement sur les enjeux de militarisation de l'espace : 1<sup>ères</sup> briques du C2 spatial & exercice AsterX

# AÉRONAUTIQUE, ÉNERGIE, INDUSTRIE

Repositionnement stratégique entraînant une forte croissance de l'activité

en M€	2019	2020	S1 2021	S2 2021	2021
Prise de Commandes	<b>57,3</b>	<b>47,2</b>	32,0	34,0	<b>66,0</b>
Chiffre d'Affaires	<b>57,9</b>	<b>47,7</b>	29,2	31,9	<b>61,1</b>
Marge Opérationnelle	<b>1,8</b>	<b>-0,8</b>	0,9	2,6	<b>3,5</b>
en % du CA	<b>3,1%</b>	<b>-1,7%</b>	3,1%	8,2%	<b>5,7%</b>

Forte progression des prises de commandes : + 40%  
et du chiffre d'affaires : + 28%

- Retour à un niveau d'activité supérieur à celui de 2019 : + 5,5%
- Croissance soutenue tant en France qu'en Amérique du Nord

Fort rebond de la MOP sur S2 2021 à 8,2%

France : positionnement d'expert conforté

- Croissance des activités d'expertises en Data intelligence et Systèmes Sûrs dans l'Aéronautique : montée en puissance chez SAFRAN
- Succès de la stratégie de développement dans le Nucléaire : Technicatome, EDF, CEA, Framatome

Amérique du Nord : réussite de diversification

- Tirée par le positionnement dans les systèmes embarqués des Véhicules autonomes (convergence sûreté & cybersécurité)

# CYBERSÉCURITÉ

Poursuite de l'intégration opérationnelle pour un retour à la rentabilité en 2022

en M€	2019	2020	S1 2021	S2 2021	2021
Prise de Commandes	<b>50,0</b>	<b>36,1</b>	22,3	24,9	<b>47,2</b>
Chiffre d'Affaires	<b>44,6</b>	<b>38,5</b>	20,9	22,6	<b>43,5</b>
Marge Opérationnelle	<b>3,7</b>	<b>0,7</b>	-0,4	-0,4	<b>-0,8</b>
en % du CA	<b>8,3%</b>	<b>1,7%</b>	-1,9%	-1,8%	<b>-1,8%</b>

Croissance des prises de commandes : + 31% et du chiffre d'affaires : + 13%

- Consolidation des activités d'intégration de solutions
- Croissance des activités d'intégration de systèmes en synergie avec les autres activités du groupe : OIV, cybersécurité OT et métier
- Offre différenciante SEDUCS (OS souverain multi-usages)
- Déploiement des services managés (NOC/SOC, MCS)
- Automatisation & IA : XSOAR

Accélération du plan de restructuration des opérations

- Centralisation du commerce
- Intégration de l'ensemble des fonctions supports

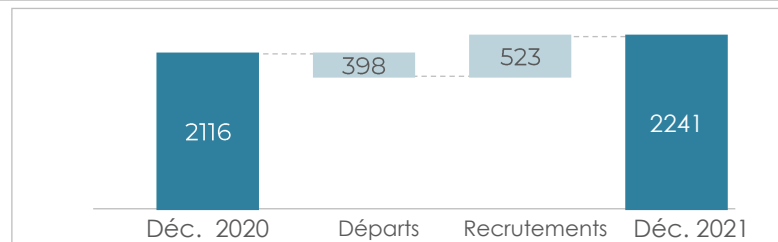
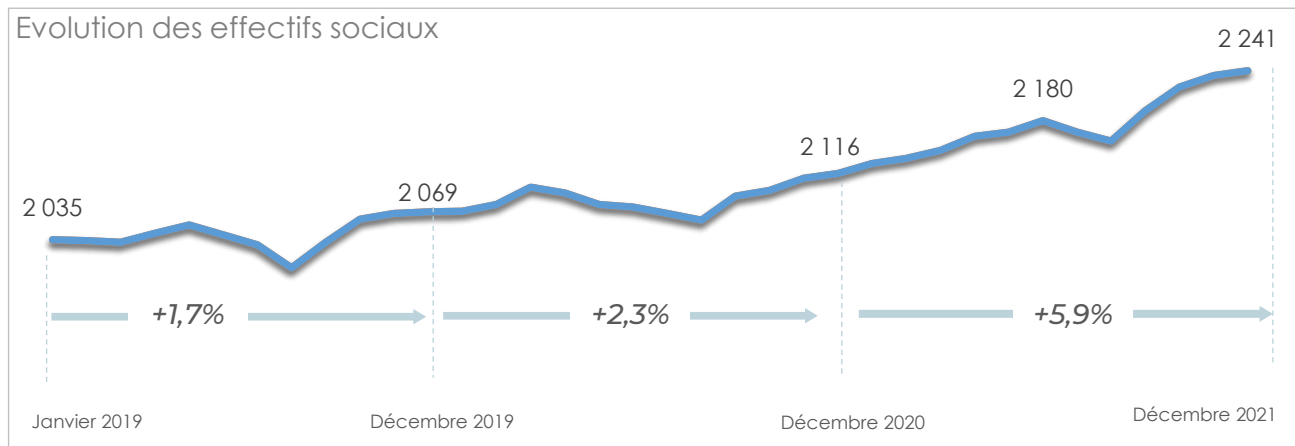
# ÉVOLUTION DES EFFECTIFS

Un taux de turn over contenu & un recrutement efficace dans un contexte tendu

**2 241**

Collaborateurs  
au 31/12/2021

Taux de  
départ subi :  
**12%**



# RÉSULTATS ANNUELS CONSOLIDÉS 2021

# 02

# COMPTE DE RÉSULTAT

Progression de la marge opérationnelle & résultat net positif sur S2 2021

Réduction des coûts exceptionnels

Baisse du coût de l'endettement

M€	2019	2020	S1 2021	S2 2021	2021
Prise de commandes	300,9	188,7	122,3	364,9	487,2
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>230,0</b>	<b>209,3</b>	<b>115,0</b>	<b>122,4</b>	<b>237,4</b>
<b>Marge opérationnelle en % de CA</b>	<b>14,1 6,1%</b>	<b>6,1 2,9%</b>	<b>1,6 1,4%</b>	<b>8,0 6,5%</b>	<b>9,6 4,1%</b>
Amortissement des actifs incorporels affectés	-0,7	-0,7	-0,3	-0,4	-0,7
Autres charges et produits opérationnels	-3,3	-6,3	-2,3	-2,3	-4,6
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>10,2</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>5,4</b>	<b>4,4</b>
Résultat financier	-4,8	-4,5	-1,6	-1,9	-3,5
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>5,4</b>	<b>-5,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>0,9</b>
Impôts (CVAE,...)	-2,4	-2,1	-0,6	-0,9	-1,5
<b>Résultat Net PdG</b>	<b>3,0</b>	<b>-7,5</b>	<b>-3,2</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,6</b>

M€	2020	2021
Restructuration & hébergement	-3,0	-2,3
Plan Ambition 2021/Transformation	-1,5	-1,4
Gestion ITAR	-1,0	-0,7
Autres (dont Covid)	-0,8	-0,2
<b>Autres charges et produits opérationnels</b>	<b>-6,3</b>	<b>-4,6</b>

M€	2020	2021
Coût de l'endettement	-3,3	-3,1
Ecart de change & autres	-0,5	0,1
Charges financières IFRS 16	-0,7	-0,5
<b>Résultat Financier</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,5</b>

M€	2020	2021
Impôts sur les résultats des filiales étrangères	-0,2	-0,3
Charge de CVAE	-1,8	-1,0
Impôt différé & divers	-0,1	-0,2
<b>Impôts</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,5</b>

# BILAN & ENDETTEMENT ÉCONOMIQUE

Chiffres consolidés en M€	31/12/19	31/12/20	31/12/21
<b>Actif</b>	132,0	130,0	128,0
<i>Ecart d'acquisition</i>	57,6	57,6	57,6
<i>Actifs incorporels affectés (PPA)</i>	12,8	12,2	11,5
<i>Droit d'utilisation des biens pris en location (IFRS 16)</i>	20,5	17,6	12,8
<i>Autres immobilisations</i>	19,0	17,7	18,2
<i>Quote-part CIR &amp; CICE non financée</i>	19,2	22,1	24,9
<i>Actifs non courants</i>	2,8	2,9	2,9
BFR	-6,7	-33,9	-30,1
Trésorerie (A)	30,5	76,4	67,9
<b>Emplois</b>	<b>155,8</b>	<b>172,6</b>	<b>165,8</b>
Capitaux propres	71,4	63,9	63,7
Provisions R&C	16,9	15,4	16,3
Dette liée aux biens pris en location (IFRS 16)	20,5	17,6	12,7
Emprunts & autres passifs financiers (B)	47,0	75,7	73,1
<b>Ressources</b>	<b>155,8</b>	<b>172,6</b>	<b>165,8</b>
Endettement (-) / Cash (+) net (A-B)	-16,4	0,7	-5,1
Factor déconsolidant (C)	-8,2	-7,4	-10,7
Quote-part CIR & CICE non financée (D)	19,2	22,1	24,9
<b>Endettement (-) / Cash (+) économique (A-B+C+D)</b>	<b>-5,4</b>	<b>+15,4</b>	<b>+9,1</b>

## Maîtrise du BFR

Remboursement des 6,3 M€ des mesures COVID de report des charges fiscales & sociales

Position de trésorerie solide : +67,9M€

Cash économique : + 9,1M€

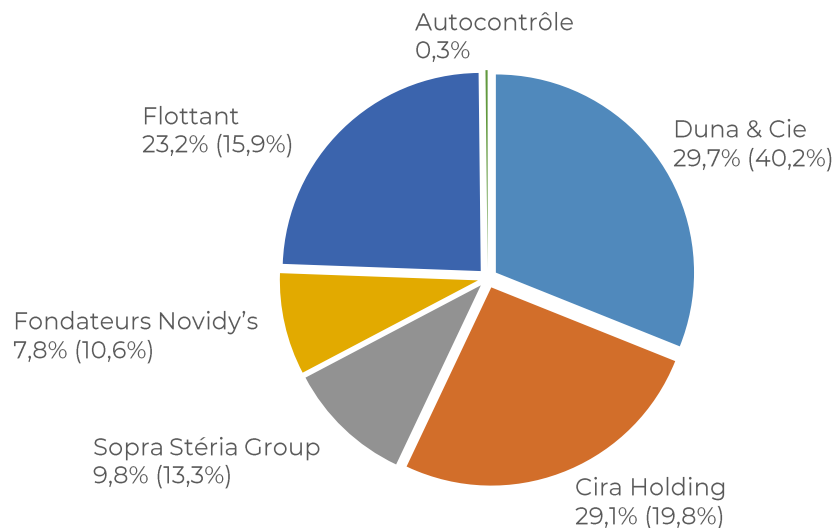
# CASH FLOW

Free Cash Flow positif en 2021 après remboursement des 6,3 M€ des mesures COVID de report des charges fiscales & sociales

M€	FY 2019	FY 2020	S1 2021	S2 2021	FY 2021
<b>Capacité d'autofinancement</b>					
<b>avant coût de l'endettement financier et impôt</b>	<b>18,1</b>	<b>6,7</b>	<b>4,0</b>	<b>12,1</b>	<b>16,1</b>
Variation du BFR	5,4	27,2	-19,1	15,4	-3,7
<i>Dont variation report dettes sociales Covid 19</i>		+6,3	-5,0	-1,3	-6,3
Variations cash liées aux CIR	2,5	-2,8	6,7	-9,6	-2,9
Décaissements/encaissements sur immobilisations in/corporelles	-5,2	-3,2	-1,6	-3,5	-5,1
Décaissements/encaissements sur immobilisations financières	-0,4	-0,2	0,0	-0,3	-0,3
Autres (dont impôt versé)	-2,0	-2,1	-0,6	-0,9	-1,5
<b>Free Cash Flow</b>	<b>18,5</b>	<b>25,7</b>	<b>-10,5</b>	<b>13,2</b>	<b>2,7</b>
Encaissements/remboursements d'emprunts	-0,7	31,0	-0,4	-0,3	-0,7
Emissions obligataires Zencap / BEI 2018	0,1	-2,2	-2,5	0,5	-2,0
Charges financières sur dettes locatives	-4,9	-5,3	-2,8	-2,6	-5,4
Dividendes	-1,0	-	-	-	-
Intérêts versés	-4,2	-3,3	-1,3	-1,8	-3,1
M&A	-0,7	-	-	-	-
<b>Net Cash Flow</b>	<b>7,1</b>	<b>45,9</b>	<b>-17,6</b>	<b>9,1</b>	<b>-8,5</b>
Trésorerie Début de Période	23,4	30,5	76,4	58,8	76,4
Trésorerie Fin de Période	30,5	76,4	58,8	67,9	67,9

# ACTIONNARIAT

## Répartition du capital (droits de vote) – Mars 2021



## Evolution du cours de bourse





Enjeux 2022

03

## RÉAFFIRMATION DE NOS OBJECTIFS DU PLAN VISION 2024

« Plus **innovants** que les grands acteurs et plus **rassurants** que les petites structures »



\* : en 2024

\*\* : en moyenne sur la période 2021-24



# NOS PRIORITÉS 2022

Confirmer la progression de nos performances dans un marché en forte évolution

## Commerce : booster nos activités sur les marchés porteurs

1. Défense & Sécurité : surveillance de zone (LAD, OTH), simulation & entraînement
2. Espace : Ground Segment as a Service, New/Next Space, Surveillance spatiale
3. Industrie : Data Intelligence, nouveaux programmes nucléaires, véhicule autonome
4. Cybersécurité : cybersécurité OT, intégration de systèmes sécurisés & services managés

**Intégrateur de solutions souveraines**

## Opérations : améliorer structurellement notre rentabilité

1. Optimiser les coûts des fonctions support et de l'immobilier, tout en assurant l'intégration du Groupe
2. Continuer à améliorer le delivery
3. Accélérer le plan de restructuration des opérations de l'activité Cybersécurité
4. Focaliser les efforts de R&D

**Des opérations agiles & efficaces**

## Attractivité : fidéliser & recruter les talents de demain

1. Task force recrutement : 600 recrutements
2. CS ACADEMY : développement de tous les talents
3. Structuration & renforcement de la Filière Architectes & Experts
4. Responsabilité Sociale & Environnementale : Objectif Zéro Carbone ; Diversité & égalité des chances

**Des valeurs & une marque employeur attractives**



# GLOSSAIRE

04

# GLOSSAIRE

---

- **MOP** : marge opérationnelle après frais de siège & coût des fonctions support, et avant solde des charges et produits exceptionnels. Les MOP des UGT 2019 à 2021 ont été rendues comparables suite au reclassement des frais centraux de siège et de support intervenu en 2020.
- **Résultat Opérationnel** : résultat après charges et produits exceptionnels, avant résultat financier, impôt sur le résultat et impact des mises en équivalence
- **Taux de départ** : départs / effectif moyen
- **Emprunts & autres passifs financiers** : dette financière hors financement CIR & CICE
- **Endettement (-) / Cash (+) net** : « Emprunts & autres passifs financiers » nets de la trésorerie
- **Endettement (-) / Cash (+) économique** : cet indicateur se base sur l'endettement (-) / Cash (+) Net hors dette locative IFRS 16 auquel se rajoutent la dette relative au factor déconsolidant et le montant non financé des créances fiscales CIR/CICE comptabilisé à l'actif du bilan. Il est utilisé comme référence pour les covenants financiers sur la dette moyen long terme du Groupe.

The logo features the letters 'CS' in a white, stylized, serif font. The 'C' and 'S' are connected at the top, with thin horizontal lines extending from the left and right sides of the 'C'. The background is a dark blue circle with a network of white lines and dots, resembling a globe or a data network.

GROUP

[www.csgroup.eu](http://www.csgroup.eu)

*Ce document est la propriété de CS GROUP et est confidentiel.  
Il ne peut être ni reproduit, ni communiqué à un tiers sans autorisation écrite.*