

# Lettre aux actionnaires

avril 2003



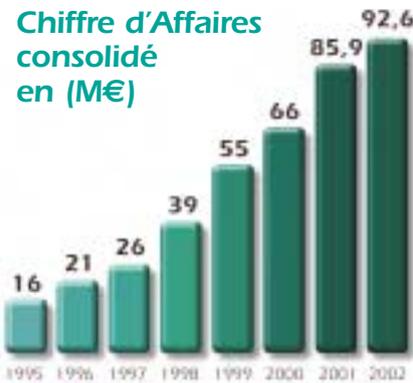
## NEURONES



## Les chiffres

Née en 1985, NEURONES est devenue la 8<sup>ème</sup> SSII cotée (en capitalisation), grâce à une croissance annuelle moyenne de 30% (essentiellement organique).

### Chiffre d'Affaires consolidé en (M€)



Chiffre d'affaires 2002

+7,9%

### Résultat Net part du groupe en (M€)



Résultat net 2002 part du groupe après survaleurs

+7,7%

### Marge d'exploitation 2002

10,5%

Chers actionnaires, chers futurs actionnaires,

Pas facile d'être actionnaire d'une société :

– beaucoup de repères ont disparu. Il y a une dérive persistante dans les publications (presse par exemple) de la "croissance" des uns (organique ou résultant d'achats ?

ou du "bénéfice net" des autres (avant ou après survaleurs ? global ou "part du groupe" ?),

– certains grands noms de la cote, pourtant apôtres de la "Corporate Governance" – nouveaux mots à la mode après "création de valeur" ou

"développement durable" –, se sont choisis des dirigeants parfois joueurs de Monopoly qui ont

réservé de bien mauvaises surprises aux actionnaires,

– la nervosité induite par la pression du court terme (des indices, des résultats trimestriels, des événements médiatisés), les produits dérivés, les modes versatiles... créent une volatilité jamais vue, donnant à la Bourse une image de casino.

En comparaison, NEURONES :

– n'a toujours publié que des résultats nets part du groupe après amortissement des survaleurs (encore en croissance en 2002), détaille croissance interne et acquisitions et présente un bilan très solide : 54 M€ de fonds propres, moins de 14 M€ de survaleurs, pas de dettes bancaires, 36 M€ de trésorerie nette ;

– est dirigée par ses principaux actionnaires. Ils veillent à l'essentiel : valoriser la société.

Au passage, depuis 1985 et sans discontinuité, au moins 50 % de nos administrateurs n'ont aucun lien d'aucune sorte avec l'entreprise ;

– si depuis son introduction presque au sommet de la "bulle", notre action a perdu autant de valeur que le CAC 40, elle affiche depuis plus de 27 mois une stabilité remarquable, les indices ayant perdu sur la même période entre 60 % (CAC 40) et 85 % (Nouveau Marché).

Bien que [www.neurones.net](http://www.neurones.net) et sa section "Investisseurs" soient bien détaillés (en français et en anglais), qu'il est répondu dans l'instant à ceux de nos milliers d'actionnaires qui nous envoient des e-mails ou nous appellent, que notre rapport annuel soit largement diffusé, ce nouveau numéro de notre "Lettre aux Actionnaires" vous parvient.

Pourquoi ? Parce que mieux vaut investir de fortes sommes dans peu de sociétés qu'on finit par bien connaître que de petites dans plusieurs entreprises dont on ne connaît presque rien.

En tout cas, c'est ce que recommande un certain... Warren Buffet ! \*

De là à vous demander de nous faire un peu de publicité autour de vous... Et pourquoi pas ?

Merci de votre confiance.

Luc de Chamard  
Président-directeur général  
[luc\\_de\\_chamard@neurones.net](mailto:luc_de_chamard@neurones.net)



\* page 109 de "Les stratégies de Warren Buffet" de Robert G.Hagstrom, Jr.

# Réalizations 2<sup>ème</sup> sem. 2002 (extraits)

## Intégration

- Pour un grand producteur de plastiques, étude d'une architecture d'un annuaire Active Directory Microsoft et refonte de l'architecture de messagerie Notes à l'échelle mondiale (4 500 utilisateurs).
- Pour un institut de recherche biologique et physique, étude et migration du système vers Windows 2000 / Active Directory avec mise en place d'une nouvelle plate-forme matérielle et migration des contrôleurs de domaine, serveurs de fichiers, serveurs d'impressions, serveurs DNS et mise en place d'un annuaire Active Directory (60 serveurs et 800 postes de travail).
- Pour un leader mondial des matériaux de construction, mise en place d'un Cluster Notes dans le cadre d'une architecture SAN Compaq. Mise en place d'une solution à haute disponibilité du système existant de messagerie Lotus Domino version 5.x qui héberge plus de 600 utilisateurs. Préparation / Etude / Maquette pour la mise en place de la nouvelle configuration. Installation du Cluster sur la nouvelle configuration. Transfert des données sur la nouvelle configuration. Suivi et transfert de compétences sur la configuration en cluster Domino.



## Infogérance

- Pour un acteur clef de la recherche et du développement en nucléaire et physique, reconduction d'un contrat d'Infogérance pour 5 ans avec extension de périmètre (13 sites – 260 serveurs – 3000 postes de travail - 300 stations Unix).
- Pour un ministère, contrat d'Infogérance de 3 ans (10 sites – 30 serveurs – 1500 postes de travail).
- Pour une société leader dans le secteur du logement social, contrat d'Infogérance de 2 ans, help-desk et pilotage (environnement VMS et Windows 2000) - 1200 utilisateurs. Un site principal et un poste dans chaque logement social.
- Pour un opérateur majeur du marché du gaz naturel en France, contrat d'Infogérance, help-desk, postes de travail, serveurs (120 postes, 20 serveurs, environnement Windows 2000, SMS). Un site principal à Paris et 4 en région.



## e-Services

- Pour un groupe hôtelier international, après 2 mois de mise en place et de formation des collaborateurs, ouverture du Help-desk national pour deux de ses chaînes d'hôtels pour l'assistance à distance de leur système informatique, incluant l'applicatif métier et tous les matériels utilisés dans ces hôtels.
- Pour un organisme public de distribution de courrier, pilotage et audit semestriel de ses 9 centres de support interne (centres d'appels conçus pour recevoir et déclencher toute intervention liée aux dysfonctionnements des locaux), puis maîtrise d'œuvre d'un projet d'intégration de l'outil Actima de Staff&Line, en pilotant notamment plusieurs prestataires (environ 150 jours/homme).
- Pour un acteur majeur de la protection sociale complémentaire en France, réalisation d'un audit du système d'information, accompagnement pour la formation du RSSI à la rédaction d'un plan d'action sécurité informatique et d'une politique ISO 17799.
- Pour un équipementier automobile, développement Intranet, maintenance, support de second niveau et administration en environnement Lotus Notes 5.0.9a (24 000 utilisateurs).
- Pour un laboratoire pharmaceutique, mise en place du datawarehouse SAP (module BW). Ce projet de 4 mois a permis la création de requêtes performantes destinées à un meilleur pilotage des ventes et marges de la société.
- Pour un constructeur européen de solutions d'impressions, programme de certification mondial de tous les techniciens de la société sur A+ et Network +. Mix formation (évaluation de départ, validation des niveaux, mise en place de formations présentielles, partie auto-formation et suivi, "bachotage" et préparation à l'examen, passage de l'examen).

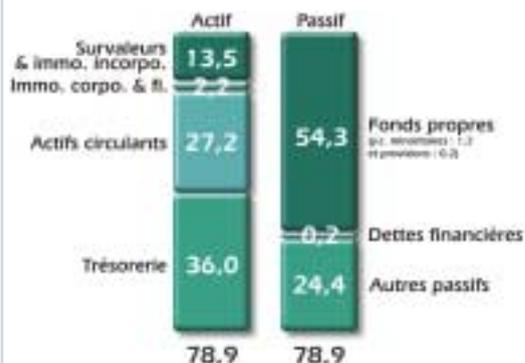


Durant le 2<sup>ème</sup> semestre 2002, NEURONES a également réalisé des projets et missions pour les clients suivants (extraits):



# Résultats financiers

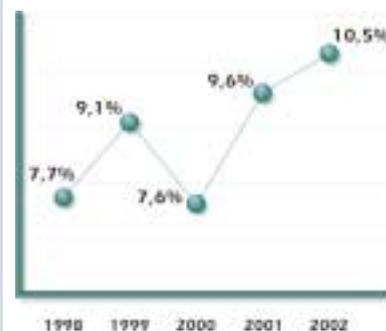
## Bilan simplifié au 31/12/02 (en M€)



## Résultats 2002 (en M€)

	2002	2001	2000
CA	92,6	85,9	66,0
Rés. Exploitation (après participation)	9,7	8,2	5,0
<b>% CA</b>	<b>10,5 %</b>	<b>9,6 %</b>	<b>7,6 %</b>
Rés. avant survaleurs	7,0	5,9	3,9
RNPG	5,6	5,2	3,5
<b>% CA</b>	<b>6,1 %</b>	<b>6,1 %</b>	<b>5,3 %</b>

## Taux de marge d'exploitation



Une performance opérationnelle représentative d'offres élaborées

## Métiers

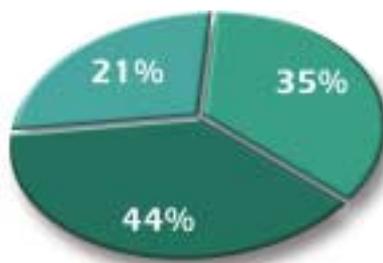
### L'activité de NEURONES se répartit en trois pôles :

#### ■ L'Intégration de systèmes et réseaux (21 % du CA 2002) :

métier historique du groupe, longtemps exercé exclusivement "clés en main", il a permis à NEURONES de développer une culture d'engagement et un foyer de compétences techniques.

#### ■ Les "e-Services" (44 % du CA 2002), vecteurs de croissance :

Sécurité Internet, Développement Internet, CRM et décisionnel, Intégration et support SAP, Mise en place de Help-Desks, Web Call Centers et Formation aux Nouvelles Technologies.



#### ■ L'Infogérance d'environnements distribués NT, Unix

et SGBD (35 % du CA 2002) : une activité à forte récurrence, qui apporte la réponse aux clients soucieux d'une administration et d'une gestion efficaces de leurs systèmes distribués.

Répartition  
du chiffre d'affaires 2002  
par pôle d'activité

## Faits marquants 2<sup>ème</sup> sem. 2002

### Juillet

- NEURONES est nommée parmi les 6 finalistes du prix du meilleur Rapport Annuel 2001 de La Vie Financière.

### Août

- Contrat d'Infogérance de 3 ans avec le Ministère des Affaires Sociales, du Travail et de la Solidarité : 10 sites – 30 serveurs – 1 500 postes de travail.

### Septembre

- NEURONES est retenue parmi les 6 finalistes du concours "Stratège des valeurs de croissance", catégorie "Information, communication et loisirs" organisé par La Tribune.

### Octobre

- Acquisition de la société Inexware, spécialisée dans les technologies applicatives : serveurs d'applications (JAVA, J2EE, Websphere), Groupware et Workflow (Domino, Notes). La SSII apporte aussi à NEURONES son expertise sur la gestion de contenu et la mobilité et va développer des synergies avec les autres entités du groupe, notamment celles dédiées au développement applicatif.

### Octobre (suite)

- Le 2<sup>ème</sup> rendez-vous du club des utilisateurs en France du portail Intranet de gestion des connaissances Microsoft Sharepoint Portal Server rencontre un succès croissant, avec dix-sept Grands Comptes contre trois en mai 2002.

### Novembre

- Reconduction d'un contrat d'Infogérance pour 5 ans avec extension de périmètre pour l'Institut de Radioprotection et de Sécurité Nucléaire : 13 sites – 260 serveurs – 3 000 postes de travail.
- L'entité Sécurité informatique de NEURONES met ses compétences au service d'une nouvelle étude dans la collection "01 Etudes" (01 Informatique) dédiée aux tests d'intrusion.

### Décembre

- Signature d'un contrat d'Infogérance de 3 ans avec l'IRD (Institut de Recherche et Développement – ex-Orstom) : 5 sites – 80 serveurs – 1 500 postes de travail.

# On en parle

## Les actionnaires

- « Félicitations à toute l'équipe ! Il s'agit d'une réelle performance compte tenu du contexte. Continuez et gardez toujours la tête froide. Votre fidèle actionnaire. » Maurice P.
- « Bravo pour ces chiffres et pour avoir gardé les nerfs et le cash de NEURONES. » Thierry F.
- « Bravo pour votre réussite par "gros temps". » Marie-Ange V.
- « C'est plutôt encourageant. Dans son dernier numéro, le Journal des Finances (...) décrit NEURONES comme une pépite à découvrir !!! Très cordialement : un actionnaire toujours fidèle depuis mai 2000 et toujours confiant. » Jean-Philippe V.
- « Merci de la rapidité de votre réponse qui prouve l'intérêt que vous portez à vos actionnaires. » Jean-Louis B.
- « Votre communication nous rassure en ces temps incertains et vous souhaitons l'énergie pour y faire face. » Antoine G.
- « Un grand merci pour vos explications toujours claires et pour nous faire partager votre vision du marché des SSII. (...). A notre sens, NEURONES est dotée de solides fondamentaux qui sont le meilleur repère pour dépasser les zones de turbulences conjoncturelles et ne pas céder à la panique. (...) NEURONES a de quoi faire pâlir ses grands frères... et tant mieux ! » Ludivine N.

Les extraits ci-dessus sont strictement authentiques, informatifs, mais ne sauraient engager la responsabilité de NEURONES ou des supports et auteurs cités.

## La presse

- **Le journal des finances** 15/03/03  
« La SSII continue de surperformer largement le secteur (...). »
- **Le journal des finances** 15/02/03  
« NEURONES – La société surperforme le marché des services informatiques. »
- **investir** 15/02/03  
« NEURONES – l'exception 2002. »
- **Le Revenu** 14/02/03  
« NEURONES – rentabilité record. »
- **L'AGEFI** 14/02/03  
« NEURONES – rentabilité au rendez-vous en 2002. Et le groupe aborde 2003 avec un trésor de guerre quasiment intact. »
- **BOURSIER.COM** 12/02/03  
« NEURONES – résiste en 2002. »

## Cours de Bourse

Cours de Bourse depuis six mois (au 01/04/03)



+ 50 % = progression du titre NEURONES depuis 6 mois.  
- 15 % = évolution du Nouveau Marché depuis 6 mois.

## Agenda

- **24 avril 2003**  
CA 1<sup>er</sup> trimestre 2003.
- **25 juin 2003**  
Assemblée Générale Mixte.
- **24 juillet 2003**  
CA 1<sup>er</sup> semestre 2003.
- **24 septembre 2003**  
Résultat 1<sup>er</sup> semestre 2003.
- **23 octobre 2003**  
CA 3<sup>e</sup> trimestre 2003.

## Contacts

### ■ Relations Investisseurs

Luc de CHAMMARD – Président-directeur général  
Bertrand DUCURTIL – Directeur général  
Olivier JOLLY – Directeur administratif et financier

### ■ Informations complémentaires

Matthieu VAUTIER – Resp. Marketing & Communication

### ■ Coordonnées

Immeuble "Le Clemenceau 1"  
205, avenue Georges Clemenceau  
92024 Nanterre Cedex  
Tél. : 01 41 37 41 37  
Fax : 01 47 24 40 46  
e-mail : investisseurs@neurones.net  
Web : www.neurones.net

