

COMMUNIQUE



ASSYSTEM

Forte progression de la performance d'Assystem en 2008 et confiance dans l'avenir grâce à son savoir-faire dans l'énergie nucléaire

- **Résultat opérationnel : +17,8% à 42,3 millions d'euros**
- **Bénéfice net par action dilué : +51,2% à 1,27 euro**
- **Perspectives favorables dans le secteur Energie/Nucléaire**

Paris, le 11 mars 2009 - Assystem S.A. (ISIN : FR0000074148 - ASY), l'un des principaux acteurs de l'ingénierie et du conseil en innovation, annonce aujourd'hui ses résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

En millions d'euros	2008	2007	Variation (%)
Principaux éléments du compte de résultat			
Chiffre d'affaires	672,1	652,6	+3,0%
Résultat opérationnel courant	45,0	35,9	+25,3%
Résultat opérationnel	42,3	35,9	+17,8%
<i>Marge opérationnelle</i>	6,3%	5,5%	
Résultat net des activités poursuivies	25,8	18,2	+41,8%
Résultat net part du Groupe	25,8	18,0	+43,3%
Principaux éléments de flux de trésorerie			
Flux net de trésorerie opérationnelle disponible ¹	35,4	55,5	-36,2%
Principaux ratios de structure financière			
Endettement net ² /EBITDA ³	0,35	0,52	
<i>Gearing</i>	14%	19%	
Besoin en fonds de roulement (en nb de jours de CA)	26	32	
Données par action (€)			
Bénéfice net par action non dilué	1,29	0,87	+48,3%
Bénéfice net par action dilué	1,27	0,84	+51,2%
Dividende proposé à l'assemblée générale	0,50	0,38	+31,6%

Commentant la performance de l'exercice 2008, Dominique Louis, Président du Directoire, a déclaré : “ Fort de l'amélioration de tous ses indicateurs financiers, Assystem aborde 2009 avec confiance. L'un de nos principaux motifs de satisfaction réside en effet dans les performances réalisées par nos équipes sur les marchés de l'Energie et du Nucléaire. Ces activités à fort potentiel de croissance, pour lesquelles Assystem dispose de compétences différenciantes, représentent désormais près de 30% de notre chiffre d'affaires et nous procurent une réelle visibilité à moyen terme. ”

¹ Flux net de trésorerie généré par l'activité diminué des investissements relatifs au cycle d'exploitation, net des cessions.

² Dettes financières long et court terme diminuées de la trésorerie et équivalents de trésorerie et de la juste valeur des produits dérivés de couverture de taux liés aux OBSAR.

³ L'EBITDA est défini comme la somme du résultat opérationnel, des dotations aux amortissements et des dotations nettes aux provisions.

■ Analyse du compte de résultat 2008⁴

Chiffre d'affaires par zone géographique

En millions d'euros	2008	2007	Croissance organique ⁴ (%)
France	480,9	451,9	+7,1%
International	191,2	200,7	-1,9%
Total	672,1	652,6	+4,3%

Le chiffre d'affaires (publié le 12 février 2009) fait ressortir les éléments suivants :

- En France, forte croissance des activités Energie/Nucléaire et Facilities.
- Recul dans l'Aéronautique à l'international.
- Bonne tenue des autres secteurs avec un ralentissement en fin d'année induit par la crise économique.

Contribution au résultat opérationnel par zone géographique

En millions d'euros	2008	2007	Variation (%)
France	41,1	31,8	+29,2%
International	11,1	15,7	-29,3%
Eléments non-récurrents	2,3	(0,5)	
Coûts Corporate & divers ⁵	(12,2)	(11,1)	+9,9%
Total	42,3	35,9	+17,8%

La marge opérationnelle du Groupe s'établit à 6,3% en 2008 contre 5,5% en 2007 :

- En France, le taux de contribution⁶ progresse de 7,0% en 2007 à 8,5% en 2008;
- A l'international, il recule de 7,8% en 2007 à 5,8% en 2008, affecté par le retrait de l'activité en Allemagne et, dans une moindre mesure, au Royaume-Uni.

Le résultat opérationnel tient compte des éléments non-récurrents suivants :

- Un profit de 5,0 millions d'euros lié au regroupement des implantations en France⁷ ;
- Un gain de dilution de 2,3 millions d'euros⁸ résultant de la création de Silver Atena⁹ dont Assystem détient 59,6% ;
- Une dépréciation de *goodwill* de 5,0 millions d'euros⁸ sur Assystem UK.

Le coût de l'endettement financier net a diminué de 39,4% par rapport à 2007, à 2,0 millions d'euros, grâce au refinancement de la dette réalisé au deuxième semestre de l'exercice. Les autres produits et charges financiers représentent une charge nette de 3,7 millions d'euros contre 1,8 millions d'euros en 2007 du fait d'éléments sans incidence sur la trésorerie : pertes de change latentes (1,1 millions d'euros) et amortissement anticipé des frais d'émission relatifs à la fraction remboursée de l'OBSAR 2005 (1,1 millions d'euros).

Compte tenu d'un taux effectif d'impôt de 30,6%, le résultat net part du Groupe s'établit à 25,8 millions d'euros, en augmentation de 43,3% par rapport à l'exercice précédent.

⁴ Tous les commentaires sur la variation du chiffre d'affaires sont exprimés à périmètre et taux de change comparables (en croissance organique)

⁵ Y compris une charge IFRS sans incidence sur la trésorerie de 1,4 millions d'euros en 2008 au titre des éléments de rémunération payés en actions.

⁶ Contribution au résultat opérationnel avant éléments non-récurrents et coûts corporate & divers rapporté au chiffre d'affaires.

⁷ Comptabilisé dans le résultat opérationnel courant conformément aux recommandations de l'AMF.

⁸ Comptabilisé dans les éléments non-courants du résultat opérationnel.

⁹ Co-entreprise euro-indienne spécialisée dans la conception de systèmes électroniques et informatiques à sécurité critique.

■ Analyse de la performance des Strategic Business Units⁴

Quatre SBU¹⁰ (représentant 56% de l'activité du Groupe) sont en forte progression tant en chiffre d'affaires qu'en contribution au résultat opérationnel :

- *Facilities* (croissance : +16,3%) et *IPE* (Energie/Nucléaire : +14,2%) qui représentent désormais un tiers de l'activité du Groupe, ont continué à tirer profit de la conjoncture favorable dans le secteur de l'Energie, en particulier dans le Nucléaire ;
- *Industrie/Naval/Défense* croît de 8,4% malgré un repli dans le secteur Naval et un ralentissement sensible au quatrième trimestre ;
- *Automobile* améliore sensiblement sa contribution malgré le ralentissement de fin d'année ;

La SBU *Aéronautique* (représentant 25% de l'activité du Groupe) a vu son chiffre d'affaires et sa contribution au résultat opérationnel bien résister en France mais reculer à l'international.

La SBU *Technologies* (19% de l'activité du Groupe) améliore sa rentabilité qui reste toutefois inférieure à celle de ses principaux concurrents.

Les effectifs du Groupe s'élèvent à 9 470 collaborateurs au 31 décembre 2008, en augmentation de 539 personnes par rapport au 31 décembre 2007 (+3,1% à périmètre constant) mais en diminution de 105 personnes par rapport au 30 septembre 2008.

■ Bilan et flux de trésorerie

Le flux net de trésorerie opérationnelle disponible ressort à 35,4 millions d'euros grâce à une augmentation de 10% de la capacité d'autofinancement opérationnelle, une nouvelle amélioration du BFR (équivalent à 26 jours de chiffre d'affaires au 31 décembre 2008¹¹ contre 32 jours au 31 décembre 2007) et une réduction de 10% des investissements nets d'exploitation.

L'endettement net a été réduit de 8,0 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2007 malgré 4,6 millions d'euros consacrés aux investissements financiers et 15,8 millions d'euros à la rémunération des actionnaires (7,6 millions d'euros en distribution de dividendes et 8,2 millions d'euros avec la poursuite du programme de rachat d'actions).

Au 31 décembre 2008, la structure financière est donc extrêmement solide :

- une liquidité qui s'élève à 122 millions d'euros comprenant une trésorerie nette courante¹² de 67 millions d'euros et une ligne de crédit revolver syndiqué non tirée de 55 millions d'euros.
- une dette financière avec des échéances de remboursement de 42 millions d'euros en 2011 et 24,5 millions d'euros fin 2012 et fin 2013.
- un ratio d'endettement net¹³ sur fonds propres à 14% au 31 décembre 2008 à comparer à 19% au 31 décembre 2007.
- un ratio d'endettement net sur EBITDA¹⁴ à 0,35 au 31 décembre 2008 à comparer à 0,52 au 31 décembre 2007.

■ Dividende

La distribution d'un dividende de 0,50 € par action (+31,6%), à verser avant fin mai 2009, sera soumise à l'approbation des actionnaires réunis en assemblée générale.

¹⁰ Strategic Business Unit

¹¹ Hors Silver Atena constitué en cours d'année

¹² Trésorerie et autres actifs financiers court terme, net des autres dettes financières court terme.

¹³ Dettes financières long et court terme diminuées de la trésorerie et équivalents de trésorerie et de la juste valeur des produits dérivés de couverture de taux liés aux OBSAR.

¹⁴ L'EBITDA est défini comme la somme du résultat opérationnel, des dotations aux amortissements et des dotations nettes aux provisions.

■ Perspectives

Les perspectives sont contrastées selon les activités du Groupe :

- Le Groupe dispose d'une forte visibilité, en 2009 et à moyen-terme, dans le secteur de l'Energie et pour ses activités de *Facility Management*. En particulier, dans le Nucléaire, le Groupe dispose d'une expertise différenciante pour accompagner la technologie EPR dans son développement, y compris à l'international.
- Dans l'Aéronautique, le Groupe s'attend à un niveau d'activité globalement stable en 2009 : son savoir-faire en matière de *work package* (projets au forfait) devrait lui permettre de se développer auprès des *risk sharing partners*.
- Dans les secteurs fortement affectés par la crise économique (Automobile, Naval, Technologies, Industries), le Groupe adapte son organisation afin de réduire ses coûts indirects. Il prend des mesures visant à limiter l'impact de la baisse d'activité attendue notamment avec du chômage partiel et la poursuite du programme de formation afin de redéployer une partie des effectifs vers les secteurs les plus porteurs.

■ Calendrier financier

14 mai 2009, après la clôture du marché : activité trimestrielle au 31 mars 2009.

ANNEXES

Informations sur le capital au 31/12/2008

Nombre de titres		
Actions ordinaires émises	20 601 527	Après annulation de 1,5 million d'actions
Titres détenus en auto contrôle	769 460	
Nombre de BSAR 2012 ¹⁵	559 937	Prix d'exercice : 10,15 €
Nombre de BSAR 2013 ¹⁶	4 892 734	Prix d'exercice : 35,00 €
Nombre de BSAAR 2015 ¹⁷	3 250 000	Prix d'exercice : 11,10 €
Options de souscription d'actions	271 608	Prix d'exercice : 13,19 €
Options d'achat d'actions ¹⁸	210 659	Toutes sont en dehors de "monnaie"
Actions gratuites attribuées	246 800	
Nombre d'actions pour le calcul du bénéfice par action ¹⁹ :		
Nombre moyen pondéré d'actions	20 006 646	
Nombre moyen pondéré d'actions dilué	20 280 095	

Actionnariat au 31 décembre 2008²⁰

En pourcentage	Droits économiques	Droits de vote ²¹
Dominique Louis / HDL / H2DA ²² / CEFID ²³ / EEC	26,7	33,3
Caisse des Dépôts et Consignations	17,1	15,7
Membres du Conseil de Surveillance et du Directoire	3,0	3,0
FCP Salariés	1,1	2,0
Public (y compris salariés)	48,4	46,0
Autocontrôle	3,7	0,0

Groupe de dimension européenne, leader dans le domaine de l'Ingénierie et du Conseil en Innovation, Assystem centre ses activités autour de la mise en œuvre des technologies dans les produits innovants, les processus de production et les infrastructures. Assystem, c'est désormais près de 9 500 collaborateurs et près de 30% de l'activité à l'étranger (dans 13 pays).

Assystem S.A. – EuronextParis - Code ISIN : FR0000074148

Contacts analystes et investisseurs : Jean-François Lours, tél : 01 55 65 03 10

www.assystem.com

Contact presse : Cyril Levy-Pey, RLPV Conseil

Tél : 01 42 70 31 29 - Port : 06 08 46 41 41 - Email : levy-pey@rlpv.com

¹⁵ Parité d'exercice : 1,13, Période d'exercice : jusqu'au 31 mars 2012, forçage possible à partir du 31/01/2009 si le cours de l'action est supérieur à 17,5€

¹⁶ Parité d'exercice : 1,0, Période d'exercice : jusqu'au 31 juillet 2013, forçage possible à partir du 31/07/2010 si le cours de l'action est supérieur à 52,5€

¹⁷ Parité d'exercice : 1,0, Période d'exercice : jusqu'au 9 juillet 2015, forçage possible à partir du 09/07/2013 si le cours de l'action est supérieur à 15,54€

¹⁸ 114 286 options ont expiré en Janvier 2009 et 96 373 options avec un prix d'exercice de 11,77€

¹⁹ Selon la méthode dite du rachat d'actions (IAS 33), sur la base d'un cours moyen de 8,93 €

²⁰ Selon les informations portées à la connaissance de la société.

²¹ A distinguer des droits de vote théoriques retenus pour l'appréciation des franchissements de seuil

²² Détenue par HDL (60,6%) et certains membres du directoire.

²³ Détenue par HDL, Dominique Louis et Michel Combes.

Bilan consolidé

En millions d'Euros

Actif	31/12/08	31/12/07	31/12/06
Goodwill	83,1	84,7	85,9
Immobilisations incorporelles	12,8	13,7	12,0
Immobilisations corporelles	16,7	14,7	15,9
Immeubles de placement	1,9	0,7	0,7
Participations dans des entreprises associées	1,0	3,9	6,1
Actifs disponibles à la vente	2,8	0,2	0,3
Autres actifs financiers	5,5	5,3	5,6
Impôts différés actifs	4,1	1,2	3,8
Total de l'actif non courant	127,9	124,4	130,3
Clients et comptes rattachés	252,0	250,8	267,6
Autres créances	20,6	67,3	25,8
Créances d'impôt sur les résultats	0,6	7,3	5,6
Autres actifs financiers et dérivés courants		3,5	3,7
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	73,6	92,0	48,9
Total de l'actif courant	346,8	420,9	351,6
TOTAL DE L'ACTIF	474,7	545,3	481,9
Passif	31/12/08	31/12/07	31/12/06
Capital	20,6	21,9	21,7
Primes	67,4	79,9	79,0
Réserves consolidées	24,4	22,0	24,7
Résultat net	25,8	18,0	5,7
Capitaux propres part du Groupe	138,2	141,8	131,1
Intérêts minoritaires	1,0		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	139,2	141,8	131,1
Emprunts obligataires	85,6	76,3	75,8
Autres passifs financiers et dérivés non courants	0,6	26,0	30,9
Provisions	1,6	1,8	1,2
Avantages du personnel	10,7	10,4	10,8
Autres passifs non courants	6,9		
Impôts différés passifs	0,3	1,6	0,2
Passif non courant	105,7	116,1	118,9
Autres passifs financiers et dérivés courants	6,6	20,4	17,0
Provisions	8,6	11,5	7,9
Fournisseurs et comptes rattachés	38,7	41,3	45,1
Passifs d'impôt sur les résultats	4,2	9,4	2,9
Autres passifs courants	171,7	204,8	159,0
Passif courant	229,8	287,4	231,9
TOTAL DU PASSIF	474,7	545,3	481,9

Compte de résultat consolidé

En millions d'Euros

	2008	2007	2006
Chiffre d'affaires	672,1	652,6	642,1
Charges de personnel	(481,8)	(457,3)	(440,3)
Impôts et taxes	(6,9)	(8,4)	(8,1)
Dotations aux amortissements et provisions	(10,6)	(16,7)	(8,4)
Autres produits et charges opérationnels	(127,8)	(134,3)	(154,1)
Résultat opérationnel courant	45,0	35,9	31,2
Produits opérationnels non courants	2,3		
Charges opérationnelles non courantes	(5,0)		
Résultat opérationnel	42,3	35,9	31,2
Quote part de résultat dans le résultat net des entreprises associées	0,4	(1,8)	0,2
Coût de l'endettement financier net	(2,0)	(3,3)	(3,6)
Autres produits et charges financiers	(3,7)	(1,8)	(2,1)
Résultat avant impôt des activités poursuivies	37,0	29,0	25,7
Impôts sur les résultats	(11,2)	(10,8)	(8,9)
Résultat net des activités poursuivies	25,8	18,2	16,8
Résultat lié aux activités abandonnées		(0,2)	(11,1)
Résultat net de l'ensemble consolidé	25,8	18,0	5,7

Attribuable :

Aux actionnaires d'Assystem SA	25,8	18,0	5,7
Aux intérêts minoritaires			

En euro			
Résultat de base par action	1,29	0,87	0,30
Résultat dilué par action	1,27	0,84	0,28
Résultat de base par action des activités poursuivies	1,29	0,87	0,88
Résultat dilué par action des activités poursuivies	1,27	0,85	0,84
Résultat de base par action des activités abandonnées	-	(0,01)	(0,58)
Résultat dilué par action des activités abandonnées	-	(0,02)	(0,55)

Etat des produits et charges comptabilisés au cours de la période

En millions d'Euros

	2008	2007	2006
Résultat net de l'ensemble consolidé	25,8	18,0	5,7
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel		1,0	(3,2)
Effet de l'impôt		(0,3)	1,1
Gains et pertes sur instruments financiers de couverture	(5,6)	0,4	2,3
Effet de l'impôt	1,9	(0,1)	(0,8)
Gains et pertes de change non réalisés	(9,1)	(1,9)	(0,4)
Frais sur opérations liées à l'émission d'instruments de capitaux propres	(0,1)		(0,4)
Effet de l'impôt			0,1
Total des produits et des charges directement enregistrés dans les capitaux propres	(12,9)	(0,9)	(1,3)
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période	12,9	17,1	4,4
Part du Groupe	13,0		
Part du Groupe - résultat net	25,8		
Part du Groupe - produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres	(12,8)		
Part des minoritaires	(0,1)		
Part des minoritaires – résultat net			
Part des minoritaires - produits et charges directement enregistrés dans les capitaux propres	(0,1)		

Tableau de flux de trésorerie consolidé

En millions d'Euros

	2008	2007	2006
ACTIVITE			
Résultat net des activités poursuivies	25,8	18,2	16,8
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	28,0	33,4	17,7
Variation du besoin net en fonds de roulement	6,1	18,4	(4,5)
Impôts sur les sociétés décaissés	(11,8)	(0,4)	(13,5)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	48,1	69,6	16,5
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	(12,9)	(15,0)	(14,8)
Cessions d'immobilisations	0,2	0,9	1,4
	(12,7)	(14,1)	(13,4)
Acquisitions nettes de titres	(6,7)	0,1	(6,7)
Cessions nettes de titres	1,0	0,5	1,8
	(5,7)	0,6	(4,9)
Prêts consentis aux sociétés classées en actifs disponibles à la vente		(0,3)	(0,6)
Prêts remboursés par les sociétés classées en actifs disponibles à la vente	0,3	0,1	0,1
Dividendes reçus	0,8	0,1	0,2
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(17,3)	(13,6)	(18,6)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Emissions d'emprunts et autres dettes financières	64,0	4,1	0,7
Remboursements d'emprunts	(85,2)	(5,2)	(1,7)
Intérêts payés	(4,6)	(4,5)	(3,7)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(7,6)	(2,0)	(6,5)
Augmentations de capital	1,2	1,0	1,7
Acquisitions d'actions propres, net des cessions	(9,4)	(6,5)	(3,0)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(41,6)	(13,1)	(12,5)
Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies	(10,8)	42,9	(14,6)
Trésorerie nette d'ouverture	80,4	37,2	43,7
ACTIVITES ABANDONNEES			
Flux net de trésorerie généré par l'activité		(0,5)	0,4
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement			8,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement			
Variation de la trésorerie nette des activités abandonnées		(0,5)	8,5
Incidences des éléments non monétaires et de la variation des cours des devises	0,5	0,8	(0,4)
Variation de la trésorerie nette des activités poursuivies	(10,8)	42,9	(14,6)
Trésorerie nette de clôture	70,1	80,4	37,2

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En millions d'Euros

	Capital	Primes	Produits et charges directement imputés aux capitaux propres	Résultats accumulés non distribués	Capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble consolidé
Capitaux propres au 1er janvier 2006	19,0	79,8	0,7	34,5	134,0		134,0
Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs							
Distribution de dividendes				(6,5)	(6,5)		(6,5)
Augmentations de capital en numéraire	0,3	1,6			1,9		1,9
Augmentation de capital dans le cadre de regroupement d'entreprises							
Réduction de capital							
Païement fondé sur des actions et attribution gratuite d'actions				0,2	0,2		0,2
Opérations sur titres auto détenus (Nettes d'impôt)				(3,0)	(3,0)		(3,0)
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période			(1,3)	5,7	4,4		4,4
Autres	2,4	(2,4)		0,1	0,1		0,1
Capitaux propres au 31 décembre 2006	21,7	79,0	(0,6)	31,0	131,1		131,1
Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs							
Distribution de dividendes				(2,0)	(2,0)		(2,0)
Augmentations de capital en numéraire	0,2	0,9			1,1		1,1
Augmentation de capital dans le cadre de regroupement d'entreprises							
Réduction de capital							
Païement fondé sur des actions et attribution gratuite d'actions				0,6	0,6		0,6
Opérations sur titres auto détenus (Nettes d'impôt)				(5,8)	(5,8)		(5,8)
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période			(0,9)	18,0	17,1		17,1
Autres				(0,3)	(0,3)		(0,3)
Capitaux propres au 31 décembre 2007	21,9	79,9	(1,5)	41,5	141,8		141,8
Changements de méthodes comptables et corrections d'erreurs							
Distribution de dividendes				(7,6)	(7,6)		(7,6)
Augmentations de capital en numéraire	0,2	1,0			1,2		1,2
Augmentation de capital dans le cadre de regroupement d'entreprises							
Réduction de capital	(1,5)	(13,5)			(15,0)		(15,0)
Païement fondé sur des actions et attribution gratuite d'actions				1,4	1,4		1,4
Opérations sur titres auto détenus (Nettes d'impôt)				7,5	7,5		7,5
Composante fonds propres OBSAAR nette d'impôts				2,9	2,9		2,9
Put des minoritaires imputés sur les capitaux propres				(6,9)	(6,9)		(6,9)
Total des produits et charges comptabilisés au cours de la période			(12,8)	25,8	13,0	(0,1)	12,9
Autres				(0,1)	(0,1)	1,1	1,0
Capitaux propres au 31 décembre 2008	20,6	67,4	(14,3)	64,5	138,2	1,0	139,2