

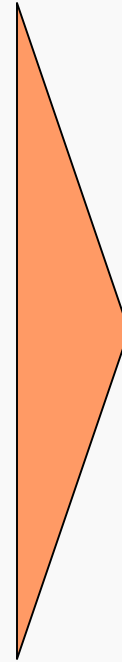
ASSYSTEM

Optimisation de la structure actionnariale et
financière par Offre Publique d'Echange sur les
BSAR ASBBS (2012)

30 juin 2006

La rançon du succès : la disparition progressive du levier des BSAR

- Forte hausse du cours Assystem depuis l'émission de l'OBSAR 2003
- Très forte augmentation du cours du BSAR ASBBS, aujourd'hui très largement dans la monnaie (prix d'exercice 10,15€)



- Le BSAR ASBBS est devenu un bon très « lourd » se rapprochant de plus en plus d'une action :
 - sans dividende
 - sans droit de vote
 - avec une moindre liquidité
- L'effet de levier du BSAR ASBBS s'est fortement amoindri

L'OPE : 1 action Assystem + 2 BSAR 2013 en échange de 2 BSAR ASBBS (2012)

■ Termes de l'offre

	Prix d'exercice	Échéance	Prix de forçage	Date début forçage
BSAR ASBBS (2012)	10,15 €	Mars 2012	17,5 €	janvier 2009
BSAR 2013	35 €	Juillet 2013	52,5 €	Juillet 2010

Cours de référence de l'action : 23,00 € (clôture du 22 juin 2006)

Valeur de référence du BSAR ASBBS : 12,85 € (valeur intrinsèque)

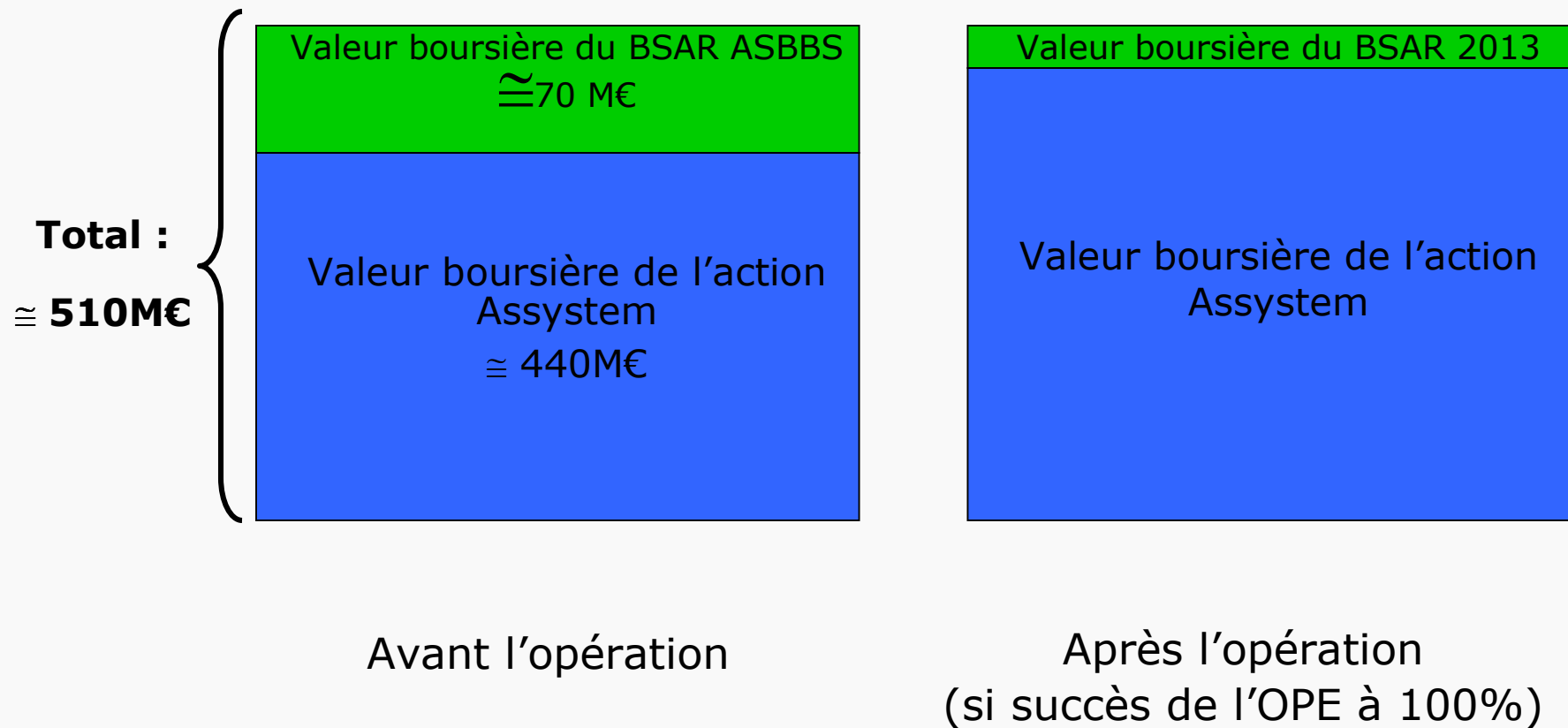
Valeur théorique du BSAR 2013 : 2,34 €

1 action nouvelle + 2 BSAR 2013 pour 2 BSAR 2012

1 x 23 € + 2 x 2,34 en échange de 2 x 12,85 €

■ Prime / décote :

- si volatilité de 15%, prime de 0,47%
- si volatilité de 25%, prime de 14,63%



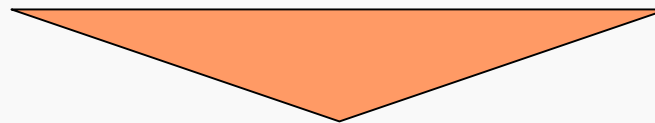
L'opération permet de réduire la dilution des actionnaires liée à l'exercice potentiel des BSAR ASBBS

■ Dilution liée à l'exercice des BSAR ASBBS

- Création de 5,454 millions d'actions
- Augmentation de capital de 55,4 M€ permettant de racheter 2,406 millions d'actions (sur la base d'un cours de l'action de 23€)
- Soit une création nette de 3,046 millions d'actions à trésorerie nulle

■ Dilution liée à l'OPE (hypothèse de succès à 100%)

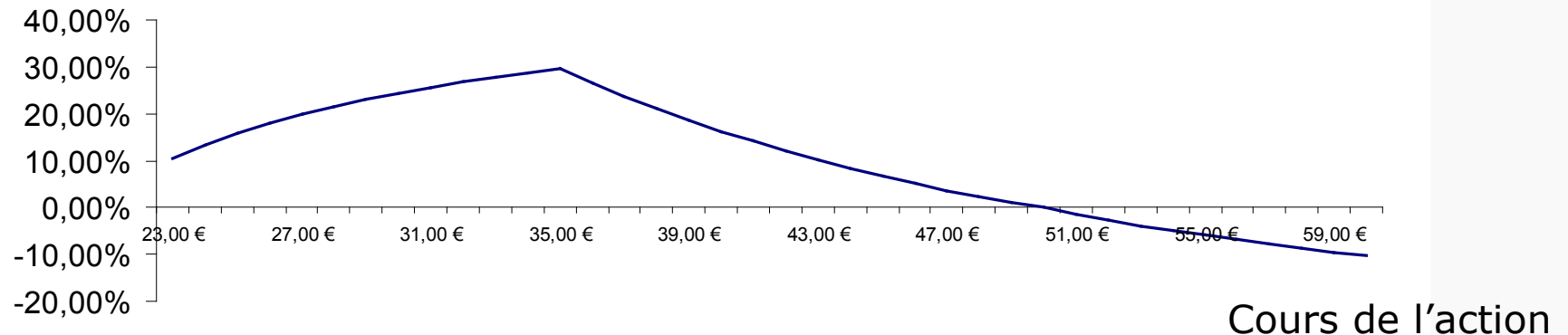
- Création de 2,726 millions d'actions



Réduction de la dilution de 10,5%

Cette réduction de dilution sera d'autant plus forte que le cours de l'action se rapprochera de 35 €

Réduction de dilution



L'OPE permet une réduction de la dilution aux niveaux de cours actuels en échange d'une dilution potentielle si le cours dépasse 49 €

■ Avant l'OPE

- Augmentation de capital potentielle de 55,4 M€, moyennant la création de 5,454 millions d'actions

■ Après l'OPE (hypothèse de 100% de succès)

- Toute augmentation de capital avec un cours de référence supérieur à 20,3 € génère un montant de cash supérieur à 55,4 M€, à nombre d'actions créées identique
- Augmentation de capital potentielle supérieure à 190 M€, si le cours de l'action atteint 35€ (pour financer les étapes futures du projet stratégique)

■ 2 possibilités pour les détenteurs de BSAR ASBBS

- Conserver leur BSAR ASBBS à faible effet de levier
- Répondre à l'offre et profiter du levier du nouveau BSAR 2013

- Optimisation de la structure financière du Groupe, et renforcement de sa capacité à déployer son projet stratégique
- Réduction de la dilution des actionnaires
- Création d'un nouveau BSAR à effet de levier