

COMMUNIQUE



ASSYSTEM

Assystem : résultats du premier semestre 2006

- **Forte croissance du chiffre d'affaires : +27,4% à 330,2 millions d'euros**
- **Recul du résultat opérationnel du premier semestre à 12,6 millions d'euros**
- **Anticipation d'une marge opérationnelle au 2nd semestre 2006 proche de celle du 2nd semestre 2005**
- **Objectif de résultat opérationnel pour l'exercice 2006 : 38 à 42 millions d'euros**

Paris, le 2 octobre 2006 - Assystem S.A. (ISIN : FR0000074148 - ASY), l'un des principaux acteurs de l'ingénierie et du conseil en innovation, annonce aujourd'hui ses résultats du premier semestre de l'exercice 2006, clos le 30 juin 2006.

En millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Variation (%)
Principaux éléments du compte de résultat			
Chiffre d'affaires	330,2	259,2	+27,4%
Résultat opérationnel courant	11,7	16,1	-27,3%
Résultat opérationnel	12,6	16,0	-21,3%
<i>Marge opérationnelle</i>	3,8%	6,2%	
Résultat net part du Groupe	6,8	8,8	-22,7%
Principaux éléments de bilan			
Endettement net	85,7	64,9	+32,0%
Capitaux propres	137,2	113,3	+21,1%
Données par action (€)			
Bénéfice par action	0,37	0,46	-20,0%
Bénéfice par action dilué	0,31	0,40	-24,2%

Commentant la performance du premier semestre de l'exercice 2006, Dominique Louis, Président du Directoire, a déclaré : "La transformation d'Assystem en un Groupe international intégré a bien progressé, en dépit des perturbations qui ont pesé sur le résultat opérationnel. La forte croissance organique, supérieure à 13%, les succès commerciaux significatifs enregistrés, notamment dans le secteur nucléaire, et les tendances du marché, valident notre stratégie. Notre priorité est de retrouver au deuxième semestre une marge opérationnelle proche de celle de l'an dernier. A moyen terme, nous maintenons notre objectif : devenir un acteur mondial de l'ingénierie et participer activement à la consolidation du secteur."

■ Analyse du compte de résultat

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2006¹, en hausse de 27,4%, reflète un développement rapide à l'international et une forte croissance organique (+13,6%) dans presque toutes les activités du Groupe.

Le résultat opérationnel s'inscrit en retrait de 21,3% à 12,6 millions d'euros et la marge opérationnelle s'établit à 3,8%, à comparer à 6,2% pour l'exercice précédent. Ce recul vient principalement d'Assystem France²; il s'explique par les perturbations résultant des transformations menées en parallèle dans le Groupe, notamment, le rodage de l'organisation sectorielle internationale et le déploiement d'un ERP³. En France, les activités Technologies & Systèmes et Télécom & Réseaux ont été particulièrement affectées sur le semestre.

Assystem Facilities, qui regroupe les activités d'assistance à l'exploitation de sites industriels, a conjugué une forte croissance organique (+22,4%) et une amélioration sensible de sa contribution.

Les activités internationales se sont également bien comportées au cours du semestre ; elles représentent aujourd'hui 34,2% de l'activité et leur contribution au résultat opérationnel (avant coûts de structure) a augmenté de 74% par rapport au premier semestre 2005. Elle s'établit à 7,5 millions d'euros au premier semestre 2006.

Le résultat financier est stable par rapport au premier semestre 2005 à -2,3 millions d'euros. Compte tenu d'un taux d'impôts de 35,6%, le résultat net part du Groupe s'établit à 6,8 millions d'euros.

■ Bilan et flux de trésorerie

La structure financière reste solide :

- la trésorerie nette courante disponible⁴ s'élève à 23,9 millions d'euros au 30 juin 2006.
- les ratios d'endettement net sur fonds propres et d'endettement net sur EBITDA courant⁵ s'établissent, respectivement, à 62% et 1,93⁶, compte tenu d'un endettement net de 85,7 millions d'euros.
- l'échéance principale de la dette financière se situe en mars 2011.

Par ailleurs, le Groupe dispose d'une source de trésorerie potentielle évaluée à 15,4 millions d'euros au cours de bourse actuel⁷ (valeur de réalisation des titres détenus en auto contrôle, nette de l'exercice des options d'achat d'actions, et augmentation de capital liée aux options de souscription d'actions à échéance octobre 2007).

Le flux net de trésorerie utilisé par l'activité au cours du premier semestre (8,4 millions d'euros après intérêts) reflète un accroissement du besoin en fonds de roulement lié à la forte croissance du Groupe. La rotation du poste Clients s'est améliorée de 2 jours par rapport au deuxième semestre 2005 ; les actions correctives ont été renforcées et l'amélioration constatée au premier semestre devrait être amplifiée au deuxième semestre 2006.

■ Evènement post-clôture

Le succès de l'offre publique d'échange⁸ sur les BSAR⁹ 2012 a permis de réduire la dilution latente. Les 4 892 734 BSAR apportés (soit un taux de succès de 89,7%) ont été échangés contre 2 446 367

¹ Cf. communiqué de presse du 3 août 2006.

² Assystem France regroupe les activités de 13 anciennes entités juridiques du Groupe en France fusionnées entre janvier et juin 2005.

³ Entreprise Ressource Planning

⁴ Trésorerie et autres actifs financiers court terme, net des autres dettes financières court terme

⁵ L'EBITDA courant est défini comme la somme du résultat opérationnel courant, des dotations aux amortissements et des dotations nettes aux provisions

⁶ Sur 12 mois glissants

⁷ Cours de clôture au 29 septembre 2006 : €17.15

⁸ Voir note d'information ayant reçu le visa n° 06-260 de l'AMF en date du 12 juillet 2006 et communiqués de presse en date du 30 juin 2006 et du 15 septembre 2006.

actions nouvelles et 4 892 734 BSAR 2013 avec un prix d'exercice de 35 euros. A l'issue de cette offre publique d'échange, la structure de capital se compose de 21,5 millions d'actions et d'un nombre réduit d'instruments financiers dilutifs (voir tableau ci-après).

■ Evolutions du périmètre de consolidation

Assystem a cédé, le 30 juin 2006, l'une de ses filiales canadiennes, OSI, spécialisée en informatique et bureautique d'entreprise (chiffre d'affaires : 12,6 millions d'euros en 2005).

Par ailleurs, le Groupe a vendu, le 15 septembre 2006, deux activités d'informatique de gestion opérant en Espagne (chiffre d'affaires : 3,5 millions d'euros en 2005).

■ Perspectives

Compte tenu des projets en cours, la bonne tenue de l'activité devrait se poursuivre au deuxième semestre 2006. Par ailleurs, le Groupe vise un redressement significatif de la marge opérationnelle au second semestre compte tenu d'une pause dans le rythme de transformation du Groupe, permettant la refocalisation des managers sur les opérations.

Ainsi, les objectifs du Groupe pour l'exercice 2006 sont :

- ✓ Un chiffre d'affaires compris entre 665 et 675 millions d'euros (soit une croissance organique comprise entre 12,5% et 14,5%),
- ✓ Un résultat opérationnel compris entre 38 et 42 millions d'euros.

■ Nomination

M. Gilbert Vidal, Directeur Financier Adjoint du Groupe Areva depuis 2001, et précédemment Directeur Financier de Framatome, rejoindra Assystem à la mi-décembre 2006 en tant que Directeur Financier. Sa nomination au Directoire sera proposée au Conseil de Surveillance de décembre 2006.

Il remplacera M. Pierre-Yves Crespel qui prendra en charge les Finances de Alyotech, société fondée par M. Carlos Bedran, dans laquelle Assystem détient une participation minoritaire.

■ Calendrier financier

7 novembre 2006, après la clôture du marché : chiffre d'affaires du troisième trimestre clos le 30 septembre 2006.

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 plus de 8 500 collaborateurs et environ 35% de l'activité à l'étranger (dans 16 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

⁹ Bons de souscription d'action remboursables

ANNEXES

Informations sur le capital

Nombre de titres	30/06/2005	30/06/2006	30/09/2006
Actions ordinaires émises	19 024 142	19 054 746	21 501 113
Titres détenus en auto contrôle	746 695	610 677	652 859
Nombre de BSAR 2007 (Prix d'exercice : 40,50€)	682 160	682 160	682 160
Nombre de BSAR 2012 ¹⁰ (Prix d'exercice : 10,15€)	5 565 641	5 453 537	560 803
Nombre de BSAR 2013 ¹¹ (Prix d'exercice : 35€)	0	0	4 892 734
Options de souscription d'actions ¹²	1 309 715	837 309	837 309
Options d'achat d'actions ¹³	N/D	439 111	439 111

Actionnariat au 18/09/2006¹⁴

En pourcentage	Nombre d'actions détenues	Droits de vote
HDL / Dominique Louis	18,8	26,6
Caisse des Dépôts et Consignations	16,4	15,0
H2DA ¹⁵	2,5	2,3
Managers	2,9	3,4
FCPE Salariés	1,1	1,1
Public	55,3	51,6
Autocontrôle	3,0	0,0

Chiffre d'affaires par zone géographique :

En millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Variation (%)
France	217,4	200,7	+8,4%
Europe	102,2	49,3	+107%
Autres zones	10,6	9,2	+15%
Total	330,2	259,2	+27,4%

Contribution au résultat opérationnel par zone géographique:

En millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Variation (%)
France	9,2	14,6	-37%
Europe	7,5	4,3	+74%
Autres zones	(0,3)	0,8	NS
Coûts corporate & divers	(3,8)	(3,7)	NS
Total	12,6	16,0	-21%

¹⁰ Parité d'exercice : 1,13 au 18/09/2006 (c/ 1,00 jusqu'au 30/06/2006), 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€

¹¹ Parité d'exercice : 1,0 au 18/09/2006 (c/ 1,00 jusqu'au 30/06/2006), 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€

¹² Avec un prix d'exercice compris entre 4,53€ et 13,19€

¹³ Avec un prix d'exercice compris entre 6,85€ et 17,35€; au 30 septembre 2006, 404 825 options d'achat d'actions sont dans la monnaie

¹⁴ Selon les informations portées à la connaissance de la société.

¹⁵ Détenue par HDL et les membres du directoire.

BILAN

En millions d'Euros

Actif	30/06/06	31/12/05
Goodwill	99,8	103,1
Immobilisations incorporelles	10,2	8,7
Immobilisations corporelles	13,6	12,4
Immeubles de placement	0,7	0,7
Participations dans des entreprises associées	5,9	2,5
Actifs disponibles à la vente	0,6	2,2
Autres actifs financiers et dérivés non courants	2,6	2,7
Impôts différés actifs	4,2	4,9
Total de l'actif non courant	137,6	137,2
Clients et comptes rattachés	281,8	271,8
Autres créances	35,2	23,9
Créances d'impôt sur les sociétés	5,4	1,0
Autres actifs financiers et dérivés courants	5,1	0,8
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	47,0	59,2
Total de l'actif courant	374,5	356,7
TOTAL DE L'ACTIF	512,1	493,9
Passif	30/6/06	31/12/05
Capital	19,0	19,0
Primes	80,0	79,8
Réserves consolidées	31,5	8,7
Résultat net	6,7	26,5
Capitaux propres part du groupe	137,2	134,0
Intérêts minoritaires		
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	137,2	134,0
Emprunts obligataires	75,4	74,9
Autres passifs financiers et dérivés non courants	34,1	34,6
Provisions - part à plus d'un an	1,7	2,4
Avantages du personnel	6,7	6,8
Autres passifs non courants	0,3	0,9
Impôts différés passifs	3,4	0,2
Passif non courant	121,6	119,8
Autres passifs financiers et dérivés courants	23,1	17,2
Provisions - part à moins d'un an	10,7	10,1
Fournisseurs et comptes rattachés	44,3	46,3
Passifs d'impôt sur les sociétés	1,2	4,0
Autres passifs courants	174,0	162,5
Passif courant	253,3	240,1
TOTAL DU PASSIF	512,1	493,9

COMPTE DE RESULTAT

<i>En millions d'Euros</i>	30/06/06	30/06/05
Chiffre d'affaires	330,2	259,2
Charges de personnel	(229,7)	(176,2)
Impôts et taxes	(4,0)	(2,8)
Dotations aux amortissements et provisions	(5,5)	(3,0)
Autres charges d'exploitation	(79,3)	(61,1)
Résultat opérationnel courant	11,7	16,1
Autres produits opérationnels	8,7	
Autres charges opérationnelles	(7,8)	(0,1)
Résultat opérationnel	12,6	16,0
Quote part de résultat dans le résultat net des entreprises associées	0,1	0,1
Coût de l'endettement financier net	(1,7)	(1,5)
Autres produits et charges financiers	(0,6)	(0,8)
Résultat avant impôt des activités poursuivies	10,4	13,8
Impôts sur les résultats	(3,7)	(5,0)
Résultat net des activités poursuivies	6,7	8,8
Résultat lié aux activités abandonnées	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	6,7	8,8
Attribuable :		
Aux actionnaires d'Assystem SA	6,8	8,8
Aux intérêts minoritaires	(0,1)	-
<i>En euro</i>		
Résultat de base par action	0,37	0,46
Résultat dilué par action	0,31	0,40
Résultat de base par action des activités poursuivies	0,37	0,46
Résultat dilué par action des activités poursuivies	0,31	0,40
Résultat par action des activités abandonnées	-	-

FLUX DE TRESORERIE

<i>En millions d'Euros</i>	30/06/06	30/06/05
ACTIVITE		
Résultat net de l'ensemble consolidé	6,7	8,8
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	7,4	8,1
Variation du besoin net en fonds de roulement	(13,2)	(33,1)
Impôts sur les sociétés décaissés	(7,6)	(2,8)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(6,7)	(19,0)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations nettes de la variation des fournisseurs	(5,9)	(4,2)
Cessions d'immobilisations nettes de la variation des créances	0,2	
	(5,7)	(4,2)
Acquisitions nettes de titres	(7,5)	(29,4)
Cessions nettes de titres	3,3	
	(4,2)	(29,4)
Prêts consentis aux sociétés classées en actifs disponibles à la vente	(0,3)	
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(10,2)	(33,6)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Emissions d'emprunts		27,5
Remboursements d'emprunts	(0,7)	(0,6)
Intérêts payés	(1,6)	(1,5)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Augmentations de capital	0,3	1,8
Acquisition d'actions propres		
Cessions d'actions propres nettes d'impôt	1,0	(21,6)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1,0)	5,6
Variation de la trésorerie nette	(17,9)	(47,0)
Trésorerie nette d'ouverture	43,7	88,6
Incidences des éléments non monétaires et de la variation des cours des devises	0,3	0,1
Variation de la trésorerie nette	(17,9)	(47,0)
Trésorerie nette de clôture	26,1	41,7