

Résultats annuels 2014 : forte croissance du *Free Cash Flow*

- **Free Cash Flow : 31,2 M€(+41%)**
- **Chiffre d'affaires stable**
- **Marge opérationnelle d'activité : 6%**
- **Bilan renforcé : trésorerie nette de 221,9 M€**

Paris, le 10 mars 2015 à 17h35 – Le conseil d'administration d'Assystem S.A. (ISIN : FR0000074148 - ASY), l'un des principaux acteurs de l'ingénierie et du conseil en innovation, réuni le 6 mars 2015, a examiné les états financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

<i>En millions d'euros – Comptes audités</i>	2013 retraité*	2014
Principaux éléments du compte de résultat		
Chiffre d'affaires	864,7	866,6
Résultat opérationnel d'activité ¹ <i>en % du CA</i>	60,2 <i>7,0%</i>	51,8 <i>6,0%</i>
Résultat opérationnel <i>en % du CA</i>	53,1 <i>6,1%</i>	36,6 <i>4,2%</i>
Résultat net part du Groupe	27,1	21,8
Résultat net part du Groupe hors variation « jv » dérivé Ornane ²	27,9	21,0
Principaux éléments de flux de trésorerie		
Flux net de trésorerie opérationnelle disponible ³	22,1	31,2
Principaux éléments de bilan		
Capitaux propres ⁴	195,8	424,3
Trésorerie nette ou (Dette nette) ⁵	(5,9)	221,9
Données par action (€)		
Bénéfice net par action non dilué	1,46	1,05
Bénéfice net par action dilué ⁶	1,33	0,98

* Les données financières 2014 tiennent compte de la première application de la norme IFRS11 « Partenariats ». Les sociétés, MPH Yemen, Engage et n.triple.a sont désormais mises en équivalence. Les données 2013 présentées dans ce document sont retraitées de l'impact correspondant pour être comparables.

1 Le résultat opérationnel d'activité est le résultat opérationnel (ROP) hors charges liées aux actions gratuites et stock-options, aux coûts d'acquisition, aux plus ou moins-values de cession d'activités ainsi qu'aux produits et charges liés à des événements anormaux, inhabituels et peu fréquents.

2 La variation de juste valeur du dérivé de l'Ornane est un produit de 1,3 million d'euros sur l'exercice, soit 0,8 million d'euros après impôt. En 2013, la variation de juste valeur avait entraîné la comptabilisation d'une charge de 1,3 million d'euros, soit 0,8 million d'euros après impôt.

3 Flux net de trésorerie généré par l'activité, diminué par les investissements relatifs au cycle d'exploitation, net des cessions, hors flux généré par les activités abandonnées, appelé aussi Free Cash Flow.

4 Dont, au 31 décembre 2014, instruments de capitaux propres (Odimane) pour 158,4 M€.

5 Trésorerie et équivalents de trésorerie diminués des dettes financières long et court terme et corrigés de la juste valeur des produits dérivés de couverture de taux et de change.

6 Sur la base d'une dilution maximale liée à la conversion des Ornane et Odimane en actions Assystem, et compte non tenu de la capacité du Groupe de décider du remboursement en numéraire de ces instruments financiers.

ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2014

- *Chiffre d'affaires et taux de facturation*

Assystem a enregistré en 2014 un **chiffre d'affaires de 866,6 M€ en progression de +0,2% à périmètre comparable**.

L'activité de la division Energy & Infrastructure (41% du CA consolidé) est en léger repli de 1,2%, portée par la croissance du Nucléaire (+2%) mais impactée par les baisses d'activités chez MPH Global Services et dans les énergies conventionnelles.

L'activité de Global Product Solutions (59% du CA consolidé) progresse de 1,2% sur l'année. En Aéronautique, le chiffre d'affaires est stable, malgré une baisse sensible en Allemagne. En Automobile, le chiffre d'affaires est en croissance soutenue grâce au dynamisme de l'activité en France et en Roumanie.

Le taux de facturation opérationnelle du Groupe pour 2014 est de **90,7%** (91% en 2013).

- *Résultat opérationnel d'activité*

Le résultat opérationnel d'activité (ROPA) s'établit à 51,8 millions d'euros, soit 6,0% du chiffre d'affaires (respectivement 60,2 millions d'euros et 7,0% en 2013).

Le ROPA d'**Energy & Infrastructure**⁷ est en légère baisse, à 20,5 millions d'euros (-1,6 million d'euros). Cette variation est imputable aux coûts d'implantation et de développement au Moyen-Orient et aux effets du recentrage en cours de MPH. Le taux de marge opérationnelle s'établit à **5,8%** (6,1% en 2013).

Le ROPA de **Global Product Solutions**⁸ s'élève à 31,3 millions d'euros, en retrait de 6,8 millions d'euros. Impacté par la baisse d'activité en Allemagne et la réduction du Crédit Impôt Recherche en France, il ressort à **6,1%** du chiffre d'affaires (7,5% en 2013).

- *Résultat net part du Groupe*

Pour renforcer sa compétitivité, Assystem a mené au cours de l'exercice plusieurs programmes d'adaptation et de transformation pour un montant total de 11,6 millions d'euros : réduction des effectifs opérationnels et des frais de structures en Allemagne (5,6 millions d'euros) et mesures ciblées dans le reste du Groupe.

La charge financière nette et la charge d'impôts sur les résultats s'élèvent à respectivement 5,6 millions d'euros et 8,6 millions d'euros.

Le résultat net part du Groupe ressort à 21,8 millions d'euros⁹.

FREE CASH FLOW ET TRESORERIE NETTE

Le flux net de trésorerie opérationnelle disponible (free cash flow) du Groupe est en forte croissance (**+41%**) à **31,2 millions d'euros** en 2014, contre 22,1 millions d'euros en 2013.

La situation financière du Groupe est solide. **La trésorerie nette d'endettement est de 221,9 millions d'euros** au 31 décembre 2014.

⁷ Anciennement Infrastructure Engineering & Operations.

⁸ Fusion des pôles Aerospace Engineering et Technology & Product Engineering.

⁹ Bénéfice net par action non dilué de 1,05 €/action.

Au titre de 2014, Assystem proposera le paiement d'un **dividende de 0,75€ par action** à l'approbation des actionnaires réunis en Assemblée générale le 22 mai prochain.

PERSPECTIVES 2015

Assystem confirme sa stratégie visant à faire du Groupe un acteur mondial dans des secteurs stratégiques de l'ingénierie :

- en *Energy & Infrastructure*, disposant d'une bonne visibilité à moyen terme, il continuera de capitaliser sur son expertise nucléaire et de développer sa position au Moyen-Orient,
- il poursuivra également l'adaptation de l'offre de *Global Product Solutions* d'une part pour répondre à la nouvelle donne de l'aéronautique et d'autre part pour accélérer, en Automobile, le déploiement d'une offre compétitive au-delà de la base clients existante.

Le Groupe prévoit de renouer en 2015 avec un rythme de croissance significatif, porté par la progression organique des activités du périmètre 2014 et par l'intégration de Radicon¹⁰ dès janvier 2015, qui bénéficie d'une très forte croissance embarquée et du dynamisme du marché des infrastructures en Arabie saoudite.

Dans un contexte économique incertain, le Groupe se fixe un objectif de progrès de sa marge opérationnelle d'activité.

CALENDRIER FINANCIER

- 30 avril 2015 : publication du chiffre d'affaires du 1er trimestre 2015

Assystem est un groupe international d'Ingénierie et de conseil en innovation. Au cœur de l'industrie depuis plus de quarante-cinq ans, le Groupe accompagne ses clients dans le développement de leurs produits et dans la maîtrise de leurs investissements industriels tout au long du cycle de vie. Assystem, société cotée sur Euronext Paris, emploie près de 11 000 collaborateurs dans le monde et a réalisé un chiffre d'affaires de 866,6 M€ en 2014.

Plus d'informations sur www.assystem.com - Retrouvez Assystem sur Twitter : [@aneupath2growth](https://twitter.com/aneupath2growth)

CONTACTS

Philippe Chevallier

Directeur financier
Tél. : 01 55 65 03 10

Pauline Bucaille

Directeur de la Communication & Relations Investisseurs
Tél. : 01 55 65 03 08 – pbucaille@assystem.com

Nicolas Castex - Agnès Villeret

Citigate Dewe Rogerson
Tél. : 01 53 32 78 95
agnes.villeret@citigate.fr

¹⁰ Radicon Gulf Consult a réalisé en 2014 un chiffre d'affaires de 23 M€.

ANNEXES

• CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En millions d'euros	2013 publié	2013 retraité*	2014	Croissance organique**
France	523,3	521,2	534,1	+ 2,4%
International	348,1	343,5	332,5	- 3,2%
Total	871,4	864,7	866,6	+ 0,2%

• CHIFFRE D'AFFAIRES PAR POLE D'ACTIVITE

En millions d'euros	Poids	2013 publié	2013 retraité*	2014	Croissance organique**
Energy & Infrastructure ¹	41%	365,9	359,2	354,9	- 1,2%
Global Product Solutions ²	59%	505,5	505,5	511,7	+ 1,2%

• RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En millions d'euros	2013 retraité*	% du CA	2014	% du CA
France	42,1	8,1%	40,2	7,5%
International	18,1	5,3%	11,6	3,5%
Total	60,2	7,0%	51,8	6,0%

• RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE PAR POLE

En millions d'euros	2013 retraité*	% du CA	2014	% du CA
Energy & Infrastructure ¹	22,1	6,1%	20,5	5,8%
Global Product Solutions ²	38,1	7,5%	31,3	6,1%

• INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

Nombre de titres	AU 31/12/2013	AU 31/12/2014
Actions ordinaires émises	19 326 066	22 154 831
Actions d'auto détention	1 829 333	388 117
Nombre de BSAAR 2015 ³ (Prix d'exercice : 11,10 €)	2 999 463	170 698
Actions gratuites en circulation	211 536	92 550
Nombre moyen pondéré d'actions	18 519 429	20 751 174
Nombre moyen pondéré d'actions diluées ⁴	19 808 048	20 919 873

• ACTIONNARIAT AU 31/12/2014

	Actions	Droits de vote effectif
HDL Development ⁵	60,84%	61,32%
Public ⁶	37,41%	38,68%
Autocontrôle	1,75%	0,0 %

* Les données publiées au titre du 31 décembre 2013 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 "Partenariats".

** A taux de change courant.

¹ Anciennement Infrastructure Engineering & Operations.

² Fusion des pôles Aerospace Engineering et Technology & Product Engineering.

³ Parité d'exercice : 1,0, Période d'exercice : jusqu'au 09/07/2015, forçage possible à partir du 9/07/2013 si le cours de l'action est > à 15,54€.

⁴ Après prise en compte de la dilution potentielle liée à l'exercice de BSAAR, et hors effet potentiel de dilution de l'Ormane et de l'Odirmane.

⁵ HDL Development est une holding contrôlée par Dominique Louis, président-fondateur d'Assystem, au travers notamment de la société HDL, elle-même détentrice de 0,13% du capital d'Assystem.

⁶ Y inclus 0,13% détenu par HDL.

● **ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE**

En millions d'euros

	31/12/2014	31/12/2013 retraité*	31/12/2013 publié
Actif			
Goodwill	124,5	119,7	119,8
Immobilisations incorporelles	4,6	5,0	5,0
Immobilisations corporelles	17,6	19,1	19,1
Immeubles de placement	1,4	1,4	1,4
Participations dans des entreprises associées	1,0	1,9	0,7
Actifs financiers disponibles à la vente	0,2	0,2	0,2
Autres actifs financiers	10,7	8,5	8,5
Impôts différés actifs	11,3	7,5	7,5
Actif non courant	171,3	163,3	162,2
Clients et comptes rattachés	280,5	272,0	273,8
Autres créances	56,5	42,6	43,1
Créances d'impôt sur les résultats	4,0	4,2	4,2
Autres actifs financiers	0,1	0,2	0,2
Trésorerie & Equivalents de trésorerie	252,2	131,4	133,6
Actif courant	593,3	450,4	454,9
TOTAL DE L'ACTIF	764,6	613,7	617,1
Passif			
Capital	22,2	19,3	19,3
Primes	79,6	51,1	51,1
Réserves consolidées	135,1	91,2	91,2
Instruments de capitaux propres**	158,4		
Résultat net	21,8	27,1	27,1
Capitaux propres part du groupe	417,1	188,7	188,7
Participations ne donnant pas le contrôle	7,2	7,1	7,1
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	424,3	195,8	195,8
Emprunts obligataires	25,6	84,5	84,5
Autres passifs financiers	1,0	7,8	7,8
Provisions	2,3	0,3	0,3
Avantages du personnel	24,3	17,2	17,2
Autres passifs non courants	2,0	6,4	6,4
Impôts différés passifs	-	1,4	1,4
Passif non courant	55,2	117,6	117,6
Passifs financiers et dérivés courants	3,7	45,1	44,9
Provisions	9,7	5,2	5,2
Fournisseurs et comptes rattachés	47,2	39,4	41,6
Passifs d'impôt sur les résultats	1,8	2,6	2,8
Autres passifs courants	222,7	208,0	209,2
Passif courant	285,1	300,3	303,7
TOTAL DU PASSIF	764,6	613,7	617,1

* Les données publiées au titre du 31 décembre 2013 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 "Partenariats".

** Odimane

● **COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013 retraité*	31/12/2013 publié
Chiffre d'affaires	866,6	864,7	871,4
Charges de personnel	(631,3)	(624,8)	(626,2)
Impôts et taxes	(1,8)	(1,9)	(1,9)
Dotations aux amortissements	(8,7)	(9,2)	(9,2)
Dotation nette aux provisions pour risques et charges**	(3,0)	(0,9)	(1,1)
Autres charges et produits d'exploitation***	(170,0)	(167,7)	(172,7)
Résultat opérationnel d'activité	51,8	60,2	60,3
Charges liées aux actions gratuites/stock options	(0,7)	(1,2)	(1,2)
Autres charges et produits non liés à l'activité	(14,5)	(5,9)	(5,9)
Résultat opérationnel	36,6	53,1	53,2
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(0,5)	0,2	0,2
Coût de l'endettement financier net	1,8	(3,6)	(3,6)
Variation de juste valeur du dérivé de l'Ornane	1,3	(1,3)	(1,3)
Autres produits et charges financiers	(8,7)	(8,5)	(8,5)
Résultat avant impôt des activités poursuivies	30,5	39,9	40,0
Impôts sur les résultats	(8,6)	(12,8)	(12,9)
Résultat net des activités poursuivies	21,9	27,1	27,1
Résultat net des activités abandonnées	-	0,1	0,1
Résultat net de l'ensemble consolidé	21,9	27,2	27,2
Attribuable :			
Résultat net - Part du Groupe	21,8	27,1	27,1
Résultat net - Participations ne donnant pas le contrôle	0,1	0,1	0,1

* Les données publiées au titre du 31 décembre 2013 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 "Partenariats".

** La ligne «dotation nette aux provisions pour risques et charges» porte exclusivement sur les charges et produits liés à l'activité. Par ailleurs, pour ce qui concerne les reprises de provisions, elle enregistre uniquement les reprises de provisions non utilisées. Les reprises de provisions utilisées sont enregistrées sur la ligne de charge correspondante à la dépense ainsi couverte.

*** La ligne «autres produits et charges d'exploitation» inclut les dotations et reprises (utilisées et non utilisées) de provisions sur actif circulant.

● **TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2014	31/12/2013 retraité*	31/12/2013 publié
ACTIVITE			
Résultat net des activités poursuivies	21,9	27,1	27,1
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité	32,2	38,4	38,3
Variation du besoin net en fonds de roulement	(2,0)	(15,9)	(15,5)
Impôts sur les sociétés décaissés	(12,6)	(17,1)	(17,1)
Flux net de trésorerie généré par les activités abandonnées	-	0,2	0,2
Flux net de trésorerie généré par l'activité	39,5	32,7	33,0
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations	(8,3)	(10,5)	(10,6)
Cessions d'immobilisations	-	0,1	0,1
	(8,3)	(10,4)	(10,5)
Acquisitions de titres de sociétés consolidées	(1,9)	(0,2)	(0,2)
Prêts consentis par le Groupe aux sociétés non consolidées	(0,1)		
Prêts remboursés au Groupe par les sociétés non consolidées	0,2		0,3
Dividendes reçus	0,5	0,5	0,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(9,6)	(10,1)	(10,3)
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Emissions d'emprunts et autres dettes financières	-	39,6	39,6
Remboursements d'emprunts et variations des autres dettes financières	(115,5)	(24,6)	(24,6)
Intérêts payés	(6,7)	(5,9)	(5,9)
Produits des placements de trésorerie	5,1	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère et aux participations ne donnant pas le contrôle	(10,0)	(8,2)	(8,2)
Augmentations de capital	31,4	1,7	1,7
Emission d'instruments de capitaux propres**	158,4		
Opérations sur actions propres	26,5	(27,9)	(27,9)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	89,2	(25,3)	(25,3)
Variation de la trésorerie nette	119,1	(2,7)	(2,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	131,2	134,2	136,3
Incidence des éléments non monétaires et variation des cours des devises	0,2	(0,3)	(0,3)
Variation de la trésorerie nette	119,1	(2,7)	(2,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	250,5	131,2	133,4

* Les données publiées au titre du 31 décembre 2013 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 "Partenariats".

**Odірnane

- **TRESORERIE NETTE**

En millions d'euros

DETTE NETTE (31.12.2013)*	(5,9)	
Cash flow opérationnel	54,1	
Variation du BFR	(2,0)	
IS décaissé	(12,6)	
Capex	(8,3)	
FREE CASH FLOW	31,2	
Opérations sur capital	31,4	Exercice de BSAAR en mai 2014 (+31,4 M€).
Emission d'instruments de capitaux propres	158,4	Emission d'une Odirnane (+158,4 M€ nets de frais).
Dividendes versés	(10,0)	
Actions propres	26,5	Dont produit de la vente des actions propres apportées à l'OPA de HDL Development au 1 ^{er} semestre 2014 (+33 M€)
Autres	(9,7)	
TRESORERIE NETTE (31.12.2014)	221,9	

- **BILANS FONCTIONNELS**

En millions d'euros

	31/12/2014	31/12/2013 retraité*
ACTIF	479,5	313,4
Actifs non courants	171,3	163,3
Dont Goodwill	124,5	119,7
BFR net	59,7	63,7
Trésorerie nette des dettes financières courantes	248,5	86,4
PASSIF	479,5	313,4
Capitaux propres	424,3	195,8
Dont Odirnane	158,4	-
Passifs non courants	28,6	25,3
Dettes financières long terme	26,6	92,3

- **ODIRNANE**

Le 9 juillet 2014, le Groupe a émis 5 602 240 obligations à durée indéterminée à option de remboursement en numéraire et/ou en actions nouvelles et/ou existantes (Odirnane) pour un montant total de 160 M€

Montant total de l'émission	160 M€
Date d'émission	09/07/2014
Échéance	Indéterminée
Nombre d'obligations émises	5 602 240
Prix d'émission unitaire (avec une prime de 30%)**	28,56 €
Coupon fixe jusqu'au 16/07/2021	4,5%

* Les données publiées au titre du 31 décembre 2013 ont été retraitées de l'impact lié à l'application rétrospective de la norme IFRS 11 "Partenariats".
 ** Cours de référence de 21,97 €.