

# ASSYSTEM

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 20 041 375 Euros  
Siège social : 70 Boulevard de Courcelles 75017 PARIS  
RCS PARIS B 412 076 937

## RAPPORT D'ACTIVITE DU DIRECTOIRE

### PREMIER SEMESTRE 2009

Le présent rapport est établi conformément aux dispositions du code de commerce ; les données chiffrées du premier semestre 2009 sous forme consolidées ont été établies selon les normes IFRS, suivant les dernières recommandations de l'AMF et les nouveaux textes publiés par l'IASB

#### Analyse du compte de résultat

##### Chiffre d'affaires :

##### Contribution par zone géographique

En millions d'euros	S1 2009	S1 2008	Evolution organique (%)
France	219,6	241,1	-8,9%
International	89,3	95,4	-7,0%
<b>Total</b>	<b>308,9</b>	336,5	<b>-8,4%</b>

Le recul de 8,4 % du chiffre d'affaires (-12,4 % au deuxième trimestre) traduit les effets d'une conjoncture dégradée avec toutefois des performances contrastées entre les différentes Divisions :

- IPE (Energie/Nucléaire) et Facilities (43 % du chiffre d'affaires du Groupe) : en croissance de 7,0 % à taux de change constant, tirés par le secteur du Nucléaire, (+ 25 %) ;
- Aéronautique (25 % du chiffre d'affaires du Groupe) : en retrait de 6,0 % à taux de change constant ;
- Technologies/Automobile/Industries (26 % du chiffre d'affaires du Groupe) : net recul de l'activité (-28,0 % à taux de change constant) essentiellement dû à une très forte chute de l'Automobile.

## Résultat opérationnel

### Contribution au résultat opérationnel par zone géographique

En millions d'euros	S1 2009	S1 2008
France	9,7	18,8
International	(0,1)	5,9
Eléments non-récurrents	(0,3)	2,2
Coûts Corporate & divers	(5,9)	(6,0)
<b>Total</b>	<b>3,4</b>	<b>20,9</b>

Dans un contexte de crise économique, et face à cette situation exceptionnelle, le Groupe a lancé un plan d'amélioration de sa performance économique en France dont les principaux axes sont:

- Fusion des divisions *Technologies, Automobile et Industries* réalisée au 1<sup>er</sup> trimestre et un projet de rapprochement des entités *IPE (Energie/Nucléaire)* et *Facilities* qui visent à rationaliser la structure de coûts et à réduire le taux de non facturation opérationnelle ;
- Réduction des coûts indirects d'Assystem France (environ -10% réalisé au premier semestre) par diminution des effectifs des fonctions support et d'encadrement (environ -8% réalisé au premier semestre), rationalisation des locaux et de l'informatique et réduction drastique des investissements ;
- Renforcement du développement des ressources humaines par un effort accru de formation (1 000 collaborateurs formés au 1<sup>er</sup> semestre soit 7 000 jour-hommes de formation) et de gestion prévisionnelle de l'emploi et des carrières, axée en particulier sur les expertises liées aux mutations des marchés d'Assystem ;

Les premiers effets de ce plan d'actions ont permis au Groupe de dégager un résultat opérationnel bénéficiaire au premier semestre. Ce résultat a été particulièrement pénalisé par la contribution déficitaire du nouvel ensemble *Technologies, Automobile et Industries* résultant de la crise Automobile et de la forte hausse du taux de non facturation opérationnelle. La rentabilité des divisions *IPE* et *Facilities* a légèrement progressé tandis que celle de la division *Aéronautique* s'est érodée. La marge opérationnelle du Groupe ressort à 1,1% contre 6,2% au premier semestre 2008 :

- En France, le taux de contribution au résultat opérationnel s'établit à 4,4 % au premier semestre 2009 contre 7,8% au premier semestre 2008 ;
- A l'international, le recul de 6,0 millions d'euros de la contribution résulte de la baisse d'activité en Europe du Sud et en Allemagne, ainsi que des difficultés du périmètre apporté par Silver Software (contribution déficitaire de 1,5 millions d'euros) dans la coentreprise Silver Atena.

Les effectifs du Groupe s'élèvent à 8 853 collaborateurs au 30 juin 2009 ; à périmètre comparable, ils ont diminué de 4,6 % par rapport au 31 décembre 2008, et de 4,3 % par rapport au 30 juin 2008.

## **Résultat Net**

Le résultat financier ressort à -1,7 millions d'euros, en amélioration de 11,3 % par rapport au 30 juin 2008 ; cette amélioration résulte essentiellement de la diminution du coût de l'endettement financier net (0,7 million d'euros au 30 juin 2009 contre 1,3 million d'euros au 30 juin 2008), grâce au refinancement de la dette réalisé au cours de l'exercice précédent : le coût moyen de la dette ressort à 3,3 % au premier semestre.

Compte tenu d'un taux effectif d'impôt de 59 %, en forte progression du fait des pertes des filiales étrangères, le résultat net part du Groupe s'établit à 1,1 million d'euros, en réduction de 12,7 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008.

## **■ Bilan et flux de trésorerie**

Le flux net de trésorerie opérationnelle disponible ressort à 3,4 millions d'euros malgré un décaissement d'impôt de 9,5 millions d'euros lié au niveau élevé du résultat fiscal 2008. Cette performance a pu être réalisée grâce à :

- une ressource de 5,3 millions d'euros liée à la diminution du besoin en fonds de roulement d'exploitation reflétant une amélioration de la rotation des comptes clients à 99 jours au 30 juin 2009 contre 105 jours au 30 juin 2008 ;
- une diminution drastique des investissements opérationnels à 2,5 millions d'euros contre 7,1 millions d'euros au premier semestre 2008.

A 32,3 millions d'euros, l'endettement net au 30 juin 2009 s'inscrit en amélioration de 8,5 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008. Compte tenu de la rémunération des actionnaires (9,7 millions d'euros en distribution de dividendes et 2,4 millions d'euros avec la poursuite du programme de rachat d'actions), l'endettement net au 30 juin 2009 a augmenté de 13,1 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, la structure financière demeure extrêmement solide avec :

- une liquidité supérieure à 110 millions d'euros comprenant une trésorerie nette courante<sup>1</sup> de 55 millions d'euros et une ligne de crédit revolving 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 net<sup>2</sup> sur fonds propres à 24% au 30 juin 2009 à comparer à 29% au 30 juin 2008.
- un ratio d'endettement net sur EBITDA<sup>3</sup> à 0,86 au 30 juin 2009 à comparer à 0,72 au 30 juin 2008.

## **■ Evénements significatifs**

Néant

---

<sup>1</sup> Trésorerie et autres actifs financiers court terme, net des autres dettes financières court terme et de la juste valeur des produits dérivés de couverture de taux.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> L'EBITDA est défini comme la somme du résultat opérationnel, des dotations aux amortissements et des dotations nettes aux provisions ; il est calculé sur 12 mois glissants à partir des informations des 12 derniers mois.

## ■ Evènements post-clôture.

Néant

## ■ Evolutions du périmètre de consolidation

Néant

## ■ Transactions avec les parties liées

Au cours de la période intermédiaire, les transactions avec les parties liées enregistrées n'ont pas subi de modifications substantielles par rapport à celles inscrites dans les comptes de l'exercice 2008 de nature à perturber l'analyse des comptes semestriels.

## ■ Principaux risques et incertitudes pour le second semestre 2009

Compte tenu du contexte de crise, la sensibilité des secteurs à l'environnement économique crée des difficultés pour appréhender les niveaux d'activité des entités, notamment en ce qui concerne la coentreprise Silver Atena.

## ■ Perspectives

Les divisions *IPE et Facility Management* devraient poursuivre leur développement : Assytem y dispose d'une forte visibilité en 2009 et à moyen terme, grâce à son savoir-faire dans l'Energie et plus particulièrement dans le Nucléaire, comme en témoignent les contrats significatifs signés au cours du semestre écoulé sur le projet ITER, la filière EPR et le cycle du combustible.

Dans les autres secteurs, malgré une conjoncture qui reste difficile, la visibilité du Groupe sur le second semestre s'accroît grâce à :

- Des contrats signés récemment, en particulier avec Renault ;
- Des contrats en cours de négociation, suite à de nouveaux référencements par des acteurs de premier plan de l'industrie ;

L'objectif prioritaire d'Assytem est de ramener le taux de non facturation opérationnelle à un niveau normal début 2010. Le résultat opérationnel courant de l'exercice 2009 devrait alors être compris entre 13 et 18 millions d'euros. Le plan d'actions vise à retrouver au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 la rentabilité des opérations (hors éléments exceptionnels) de 2008.

\* \*  
\*

## ANNEXES

### Informations sur le capital

Le capital au 30 juin 2009 se monte à 20 041 375 euros. Ce montant tient compte d'une réduction de capital par annulation de 560 152 actions, effectuée le 30 avril 2009.

A la connaissance de l'émetteur la répartition au 30 juin est la suivante :

### Actionnariat au 30 juin 2008

<b>En pourcentage</b>	<b>Droits économiques</b>	<b>Droits de vote (hors autocontrôle)</b>
Dominique Louis / HDL / H2DA / CEFID	27,4	33,9
Caisse des Dépôts et Consignations	17,6	16,0
Membres du Conseil de Surveillance et du Directoire	3,0	3,0
FCP Salariés	1,2	2,0
Public (y compris salariés)	47,9	45,1
Autocontrôle	2,9	0,0