

Résultats annuels 2025

- Chiffre d'affaires : performance solide (+7,4 %, dont +4,5% en organique)
- Résultat opérationnel d'activité ⁽¹⁾ : 45,0 M€ (+11,7%)
- Marge opérationnelle d'activité en progression : 6,8% (+0,2 pt)
- Dividende 2025 stable ⁽²⁾ : 1,0€/action

Paris La Défense, le 10 mars 2026 à 17h35 – Le conseil d'administration d'Assystem S.A. (ISIN : FR0000074148 - ASY), groupe international d'ingénierie, réuni ce jour, a examiné les états financiers de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

Dominique Louis, Président-directeur général d'Assystem, déclare : « En 2025, Assystem confirme la pertinence de sa vision de long terme : accompagner le développement d'une énergie bas-carbone et fiable, contribuant à la souveraineté énergétique et industrielle des États, et plus largement à leur autonomie stratégique en matière de défense. Dans un contexte de forte croissance des besoins en électricité bas carbone et de réindustrialisation des économies, le nucléaire s'impose comme un pilier stratégique. Grâce à l'engagement de près de 8 000 collaborateurs et à notre positionnement d'acteur de référence mondial, nous poursuivons notre développement en France et à l'international avec ambition et confiance. Nos résultats financiers confirment la solidité de notre modèle et notre capacité à accompagner dans la durée nos clients dans leurs transformations. »

CHIFFRES CLES

En millions d'euros (M€)	2024	2025	Var.
Chiffre d'affaires	611,3	656,6	+7,4%
Résultat opérationnel d'activité – ROPA ⁽¹⁾	40,3	45,0	+11,7%
en % du CA	6,6%	6,8%	+0,2 pt
Résultat net consolidé ⁽³⁾	7,5	6,5	-13,3%
Endettement net ⁽⁴⁾	49,3	59,7	+10,4 M€
Dividende par action (en euro) ⁽²⁾	1,0	1,0	-

ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT 2025

• Chiffre d'affaires

En 2025, Assystem enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 656,6 M€ contre 611,3 M€ en 2024, soit une **croissance totale de +7,4%, dont +4,5% en organique**, +4,2% d'effet périmètre et -1,3% d'effet de la variation des taux de change. **L'activité Nucléaire** représente 77% du chiffre d'affaires consolidé.

Les activités en France (59% du chiffre d'affaires consolidé 2025, vs 62% en 2024) à 387,8 M€ contre 380,9 M€ en 2024, progressent de +1,8% intégralement en organique.

(1) Résultat opérationnel d'activité incluant la quote-part de résultat des entreprises associées hors Expleo Group & MPH (0,9 M€ en 2024 et 0,1 M€ en 2025).

(2) Tel qu'il sera soumis à l'approbation des actionnaires réunis en Assemblée générale le 22 mai 2026.

(3) Dont quote-part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle : (0,8) M€ en 2024 et (0,9) M€ en 2025, soit un résultat net part du Groupe de 8,3 M€ en 2024 et 7,4 M€ en 2025.

(4) Dettes financières moins trésorerie et équivalents de trésorerie, hors IFRS 16.

Les activités à l'**International** (41% du chiffre d'affaires consolidé vs 38% en 2024) à 268,8 M€ contre 230,4 M€ en 2024, sont en croissance de +16,7%, dont +8,9% en organique, +11,3% d'effet périmètre (intégration de Mactech Energy Group) et -3,6% d'effet de la variation des taux de change, qui s'est intensifié progressivement au cours de l'exercice.

• **Résultat opérationnel d'activité (ROPA)**

En 2025, le **ROPA consolidé** est de 45,0 M€ en croissance de +11,7% par rapport à 2024 (i.e. 40,3 M€). La **marge opérationnelle d'activité** s'établit à 6,8% contre 6,6% en 2024 du fait de la montée en puissance de la contribution de l'International à marge plus élevée et de l'amélioration de la marge en France en particulier sur le second semestre 2025.

Le **ROPA France** est de 26,2 M€, soit une marge de 6,7% du chiffre d'affaires, contre respectivement 24,9 M€ et 6,5% en 2024. La hausse de 0,2 point de la marge opérationnelle d'activité s'explique par une amélioration du taux d'activité et un levier opérationnel plus favorable sur les coûts fixes.

Le **ROPA à l'International** s'établit à 24,3 M€ (contre 20,7 M€ en 2024), soit une marge opérationnelle d'activité stable à 9,0%.

Les frais centraux du Groupe (Holding) ont un impact sur le ROPA consolidé de (5,5) M€ en 2025, contre (5,3) M€ en 2024.

• **Résultat net consolidé**

Les **charges relatives aux paiements fondés sur des actions** (AGA) dans le cadre de la mise en œuvre en juillet 2024 du plan de fidélisation de ses ressources-clés destiné à accompagner la croissance de ses activités, désormais finalisé, s'élèvent à (27,7) M€ (contre (17,7) M€ en 2024), incluant le forfait social de 30%. La grande majorité de ces charges est désormais passée en compte de résultat, reste à comptabiliser l'incidence annuelle d'IFRS 2 au titre du plan d'AGA (date d'acquisition 2030).

Les **charges opérationnelles non liées à l'activité** s'élèvent à (11,9) M€ en 2025. Elles intègrent principalement une perte de valeur sur *goodwill* de 9 M€ liée à la zone Moyen-Orient et Asie centrale, en raison de la diminution des études de site, de la fin du projet Akkuyu et de l'arrêt des activités en Turquie.

Le **résultat net consolidé s'établit à 6,5 M€ contre 7,5 M€ en 2024**, après prise en compte notamment de :

- **un résultat opérationnel consolidé de 5,4 M€**, contre 24,3 M€ en 2024 ;
- **7,8 M€ de contribution des sociétés mises en équivalence** au résultat d'Assystem, dont **7,7 M€ pour Expleo Group** principalement liée à la capitalisation du coupon des obligations convertibles (de maturité septembre 2029) pour 15,4 M€ et à la variation de juste valeur de ces instruments au 31 décembre 2025 pour (7,7) M€. Au titre de l'exercice 2025, la quote-part des pertes non-comptabilisée d'Expleo Group est de (46,3) M€, conformément à IAS 28 ;
- **(7,5) M€ de résultat financier**, contre (2,7) M€ en 2024, qui avait bénéficié de placement de trésorerie positive à la suite de la cession de Framatome ;
- **0,8 M€ de produit d'impôt**, contre une charge de (4,6) M€ en 2024, qui intègre 3,9 M€ de produit d'impôt différé dû à la comptabilisation des plans d'actions gratuites.

Au total, le résultat net part du Groupe ressort à 7,4 M€ contre 8,3 M€ en 2024.

• **Informations sur Expleo Group ⁽⁵⁾**

En 2025, le **chiffre d'affaires d'Expleo Group** s'élève à 1 287 M€, en baisse de 8,5% par rapport à 2024 (i.e. 1 407 M€). La baisse d'activité sur le second semestre ressort à -6,5 % (i.e. 634,3 M€ contre 678,5 M€ au S2 2024) contre -10,4% au premier semestre (i.e. 652,5 M€ contre 728,2 M€ au S1 2024).

L'**EBITDA d'Expleo Group** (y compris incidence d'IFRS 16) s'établit à 132 M€ en recul de 10,8% par rapport à 2024 (i.e. 148 M€). Le taux de marge annuel ressort à 10,3% du chiffre d'affaires consolidé en 2025 (contre 10,5% en 2024), dont 7,4% au S1 et 13,2% au S2.

Le **résultat net consolidé part du Groupe d'Expleo Group** avant enregistrement du coupon capitalisé sur les instruments de quasi-fonds propres s'établit à (75,0) M€, contre (47,9) M€ en 2024. Il prend en compte un montant de charges non liées à l'activité en relation avec les plans d'adaptation des ressources équivalent à 2024, et des frais financiers relativement stables en ligne avec l'évolution de la dette financière nette à maturité mars et septembre 2027.

(5) Assystem détient 37,13% du capital d'Expleo Group et 38,94% des instruments de quasi-fonds propres émis par la société (obligations convertibles à coupon capitalisé).

FREE CASH-FLOW ⁽⁶⁾ ET ENDETTEMENT NET

Le **free cash-flow 2025** (hors incidence de l'application de la norme IFRS 16 et incidence du remboursement reçu du litige CIR) est positif de 33,5 M€, soit 5,1% du chiffre d'affaires consolidé, contre respectivement 30,0 M€ et 4,9% du chiffre d'affaires consolidé en 2024.

L'endettement net (hors IFRS 16) s'établit à 59,7 M€ (contre 49,3 M€ au 31 décembre 2024). Le différentiel de +10,4 M€ se décompose comme suit :

- (33,5) M€ d'effet du free cash-flow ;
- (6,4) M€ de remboursement de l'administration fiscale relative aux redressements CIR (décision du 25 janvier 2025) ;
- 10,3 M€ d'incidence de l'acquisition de Mactech Energy Group ;
- 14,2 M€ de dividendes versés aux actionnaires d'Assystem au titre de l'exercice 2024 ;
- 20,4 M€ liés au plan de fidélisation décomposés entre 11,2 M€ de rachat d'actions propres et 9,2 M€ de forfait social sur les plans d'actions gratuites ;
- et 5,4 M€ d'autres flux, principalement d'intérêts sur la dette.

DIVIDENDE PROPOSE AU TITRE DE L'EXERCICE 2025

Au titre de l'exercice 2025, Assystem proposera le paiement d'un dividende de 1,0 € par action à l'approbation des actionnaires réunis en Assemblée générale le 22 mai 2026.

PERSPECTIVES 2026

Assystem se fixe pour 2026 les objectifs suivants :

- une croissance organique du chiffre d'affaires consolidé comprise entre +2% et +4% (à périmètre comparable et taux de change constant) ;
- une progression de la marge opérationnelle d'activité ⁽⁷⁾, à environ 7% du chiffre d'affaires consolidé.

Dans le contexte du conflit au Moyen-Orient et compte tenu de l'incertitude quant à l'évolution de la situation, il n'est pas possible à ce stade d'estimer l'incidence éventuelle directe ou indirecte sur les activités du Groupe dans la région. La sécurité de nos collaborateurs sur place constitue une priorité absolue et nous faisons le nécessaire à ce titre.

Le Groupe a une présence dans la zone Moyen-Orient notamment en Arabie saoudite et aux Émirats arabes unis.

CALENDRIER FINANCIER 2026

Jeudi 23 avril : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026

Vendredi 22 mai : Assemblée générale des actionnaires

Jeudi 23 juillet : Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2026

Mardi 15 septembre : Résultats semestriels 2026 - Réunion de présentation le mercredi 16 septembre à 8h30

Mardi 27 octobre : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2026

A PROPOS D'ASSYSTEM

Assystem figure aujourd'hui parmi les trois leaders mondiaux d'ingénierie nucléaire indépendante. Fort de plus de 60 ans d'expérience dans des secteurs hautement réglementés, le groupe accompagne les acteurs publics et industriels dans la réalisation de projets d'infrastructures complexes et stratégiques, soumis à des exigences élevées de sûreté et de sécurité.

Assystem mobilise près de 8 000 experts dans 13 pays et intervient sur l'ensemble du cycle de vie des projets, en ingénierie, management de projet et solutions digitales.

Assystem fait partie des indices Euronext Tech Leaders, CAC Small, CAC Mid & Small, CAC Industrials, CAC All-Tradable and CAC All-Share, PEA-PME 150, MSCI Small cap Index France. Plus d'informations sur www.assystem.com.

CONTACTS

Malène Korvin - Directrice financière - mkorvin@assystem.com

Jean-Baptiste Guillaume - Directeur marketing et de la communication - jbguillaume@assystem.com

Agnès Villeret - KOMODO - Relation investisseurs - agnes.villeret@agence-komodo.com

(6) Flux nets de trésorerie liés à l'activité sous déduction des acquisitions d'immobilisations nettes de cessions et des flux de financement liés aux remboursements des dettes de location, et retraité de l'incidence liée aux plans d'actions gratuites.

(7) Résultat opérationnel d'activité incluant la quote-part de résultat des entreprises associées (hors Expleo Group & MPH) rapportée au chiffre d'affaires consolidé.

ANNEXES

NOTA : Les variations mentionnées dans ce communiqué étant calculées sur la base des chiffres exacts, des écarts dans les sommes et les pourcentages peuvent exister du fait des arrondis.

1/ DETAIL DU CHIFFRE D'AFFAIRES ET ROPA

• CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

En millions d'euros	2024	2025	Var. totale	Var. organique ⁽²⁾
Groupe ⁽¹⁾	611,3	656,6	+7,4%	+4,5%
France	380,9	387,8	+1,8%	+1,8%
International ⁽¹⁾	230,4	268,8	+16,7%	+8,9%

(1) Intégration de la société britannique Mactech Energy Group spécialisée dans les services à la construction pour l'industrie nucléaire à compter du 1^{er} janvier 2025.

(2) A taux de change constant et hors effets de périmètre (acquisitions et cessions).

• RESULTAT OPERATIONNEL D'ACTIVITE (ROPA) ⁽³⁾

En millions d'euros	2024	% du CA	2025	% du CA
Groupe ⁽¹⁾	40,3	6,6%	45,0	6,8%
France	24,9	6,5%	26,2	6,7%
International	20,7	9,0%	24,3	9,0%
Holding	(5,3)	-	(5,5)	-

(3) Résultat opérationnel d'activité incluant la quote-part de résultat des entreprises associées hors Expleo Group & MPH (0,9 M€ en 2024 et 0,1 M€ en 2025).

2/ ETATS FINANCIERS

• COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2024	31/12/2025
Chiffre d'affaires	611,3	656,6
Charges de personnel	(445,6)	(481,7)
Autres produits et charges d'exploitation	(108,5)	(112,3)
Impôts et taxes	(1,0)	(0,9)
Amortissements et provisions pour risques et charges opérationnels courants, nets	(16,8)	(16,8)
Résultat opérationnel d'activité	39,4	44,9
Quote-part des résultats des entreprises associées hors Expleo Group et MPH Global Services	0,9	0,1
Résultat opérationnel d'activité incluant la quote-part de résultat des entreprises associées hors Expleo Group et MPH Global Services	40,3	45,0
Produits et charges opérationnels non liés à l'activité ⁽¹⁾	1,7	(11,9)
Paielements fondés sur des actions ⁽²⁾	(17,7)	(27,7)
Résultat opérationnel	24,3	5,4
Quote-part des résultats d'Expleo Group (EG)	(23,7)	-
Quote-part des résultats de MPH GS	0,1	0,1
Produits et charges des obligations convertibles EG	14,1	7,7
Produits et charges financiers nets sur trésorerie et endettement	(4,8)	(7,4)
Autres produits et charges financiers	2,1	(0,1)
Résultat avant impôt	12,1	5,7
Impôt sur les résultats	(4,6)	0,8
Résultat net consolidé	7,5	6,5
dont :		
Part du Groupe	8,3	7,4
Part revenant aux participations ne donnant pas le contrôle	(0,8)	(0,9)

(1) Inclut la reprise de provision relative au litige Crédit Impôt Recherche 2011/2012 pour 7,3 M€ en 2024.

(2) Inclut principalement la charge relative aux actions gratuites attribuées en juillet 2024, y inclut le forfait social à 30% en 2025.

• **ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE**

En millions d'euros

	31/12/2024	31/12/2025
ACTIF		
Goodwill	139,3	142,2
Immobilisations incorporelles	2,7	2,0
Immobilisations corporelles	11,5	10,5
Droits d'utilisation au titre de contrats de location	33,7	28,1
Immeubles de placement	2,0	2,0
Participations dans des entreprises associées hors Expleo Group	5,3	4,7
Titres Expleo Group mis en équivalence	-	-
Obligations convertibles Expleo Group	171,3	179,0
Titres et obligations convertibles Expleo Group	171,3	179,0
Autres actifs financiers	14,2	14,5
Impôts différés actifs	11,4	16,1
Actif non courant	391,4	399,1
Clients et comptes rattachés	191,6	179,2
Autres créances	29,7	26,6
Actifs d'impôt courants	3,2	2,7
Autres actifs courants	1,4	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	31,2	20,4
Actif courant	257,1	230,4
TOTAL DE L'ACTIF	648,5	629,5

	31/12/2024	31/12/2025
PASSIF		
Capital	15,7	15,7
Réserves consolidées	274,9	263,2
Résultat net part du Groupe	8,3	7,4
Capitaux propres part du Groupe	298,9	286,3
Participations ne donnant pas le contrôle	2,0	0,8
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	300,9	287,1
Emprunts et dettes financières ⁽¹⁾	77,3	76,5
Dettes locative au titre de droits d'utilisation	26,0	21,6
Engagements de retraite et avantages du personnel	19,4	18,5
Dettes sur acquisitions de titres non courantes	-	9,1
Provisions non courantes	1,5	1,8
Impôts différés passifs	0,2	0,3
Passif non courant	124,4	127,8
Emprunts et dettes financières ⁽¹⁾	3,2	3,6
Dettes locative au titre de droits d'utilisation	10,0	8,5
Fournisseurs et comptes rattachés	40,6	39,3
Dettes sur immobilisations	0,1	-
Dettes fiscales et sociales	121,9	124,5
Dettes d'impôt courantes	1,1	0,1
Provisions courantes	3,2	5,7
Autres passifs courants	43,1	32,9
Passif courant	223,2	214,6
TOTAL DU PASSIF	648,5	629,5

(1) Endettement net au 31/12/2025 égal à 59,7 M€ hors incidence de la norme IFRS 16, dont :

- Emprunts et dettes financières non courants et courants : 80,1 M€,

- Trésorerie et équivalents de trésorerie : 20,4 M€.

• **TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

<i>En millions d'euros</i>	31/12/2024	31/12/2025
ACTIVITE		
Résultat opérationnel d'activité incluant la quote-part de résultat des entreprises associées hors Expleo Group et MPH Global Services	40,3	45,0
Amortissements et provisions pour risques et charges opérationnels courants, nets	16,8	16,8
EBITDA	57,1	61,8
Variation des besoins en fonds de roulement liés à l'activité	4,1	(3,3)
Impôts versés	(9,7)	(7,8)
Autres flux	(12,3)	(4,5)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	39,2	46,2
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations, nettes de cessions	(4,6)	(4,0)
Acquisitions de titres de sociétés, nettes de trésorerie acquise	(11,6)	(10,3)
Cessions de titres de sociétés et fonds de commerce	205,0	-
Autres mouvements, nets	0,1	0,5
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	188,9	(13,8)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Produits et charges financiers nets reçus (versés)	(5,9)	(4,5)
Remboursements d'emprunts et variations des autres dettes financières	(9,1)	(1,2)
Remboursement de la dette locative au titre de droits d'utilisation*	(11,8)	(11,4)
Dividendes versés	(185,6)	(14,2)
Opérations sur titres auto-détenus	(21,2)	(11,2)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(233,6)	(42,5)
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	(5,5)	(10,1)

* Incluant la charge financière.

3/ EVOLUTION DE L'ENDETTEMENT NET

En millions d'euros – Hors IFRS 16

Endettement net au 31/12/2024	49,3
Impact du free cash-flow	(33,5)
Incidence nette d'impôts de l'acquisition de Mactech Energy Group	10,3
Dividendes versés	14,2
Acquisition d'actions propres	11,2
Autres flux financiers	8,2
Endettement net au 31/12/2025	59,7

4/ INFORMATIONS SUR LE CAPITAL

NOMBRE DE TITRES	Au 31/12/2024	Au 31/12/2025
Actions ordinaires émises	15 668 216	15 668 216
Actions d'autocontrôle	1 200 118	829 289
Actions gratuites et de performance en circulation	1 427 063	714 141
Nombre moyen pondéré d'actions	14 757 482	14 532 682
Nombre moyen pondéré d'actions dilué	15 348 869	14 856 129

ACTIONNARIAT AU 27 FEVRIER 2026

En pourcentage	Actions	Droits de vote effectifs
HDL Development ⁽¹⁾	58,23%	74,98%
Public ⁽²⁾	36,48%	25,02%
Autocontrôle	5,29%	-

(1) HDL Development est une holding contrôlée à 95,65% par Dominique Louis, président-fondateur d'Assystem, au travers notamment de la société HDL, elle-même détentrice de 0,85% du capital d'Assystem.

(2) Comprend 0,85% détenus par HDL et 3,45% détenus par le management avec une date de conservation jusqu'au 31 juillet 2030 (Plan AGA 2024-1).