



RESULTATS SEMESTRIELS 2011

Réunion SFAF du 15 septembre 2011

Agenda

1.	Faits marquants du 1 ^{er} semestre 2011	3
2.	Résultats financiers du 1 ^{er} semestre 2011	6
3.	Aubay Italie	15
4.	Perspectives	33
5.	Annexes	38





FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

Des objectifs atteints ou dépassés

Un premier semestre en tout point remarquable :

- Efficacité des équipes commerciales et des équipes de production
Tout particulièrement dans les secteurs Banque/Assurance/Utilities.
- Renforcement de l'activité italienne
Notamment avec l'acquisition de SELEX Elsag en juillet 2011.
- Redressement de la zone Espagne/Portugal
Redevenue structurellement bénéficiaire.
- Finalisation de l'intégration d'Adex en France
Avec le retour à un niveau de marge normatif.



Des objectifs atteints ou dépassés

Un premier semestre en tout point remarquable :

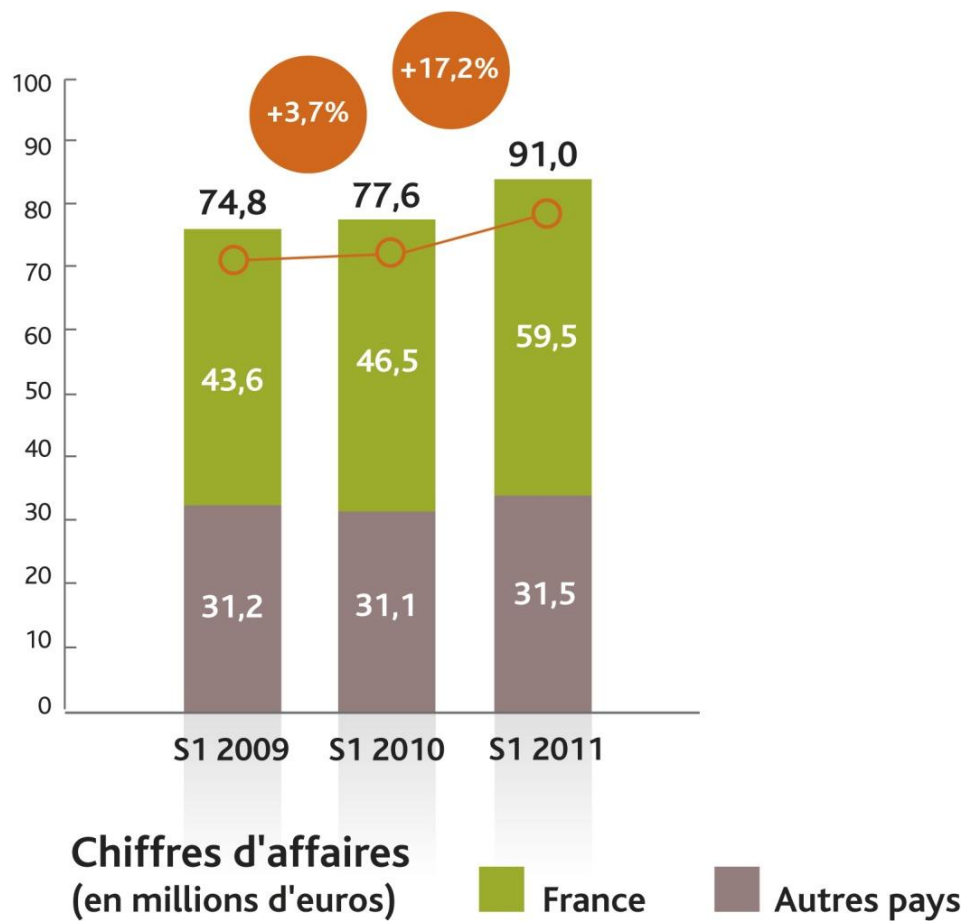
- Dynamisme du recrutement : + 151 collaborateurs
Malgré un recours plus important à la sous-traitance.
- Bon taux de productivité : 91,7%
Malgré la croissance.
- Amélioration de la Marge Opérationnelle Courante à 7,5%
Contre 6,5% un an plus tôt.
- **Un Résultat Net semestriel record : 4,7 M€**
Soit +103,5% par rapport au S1 2010.





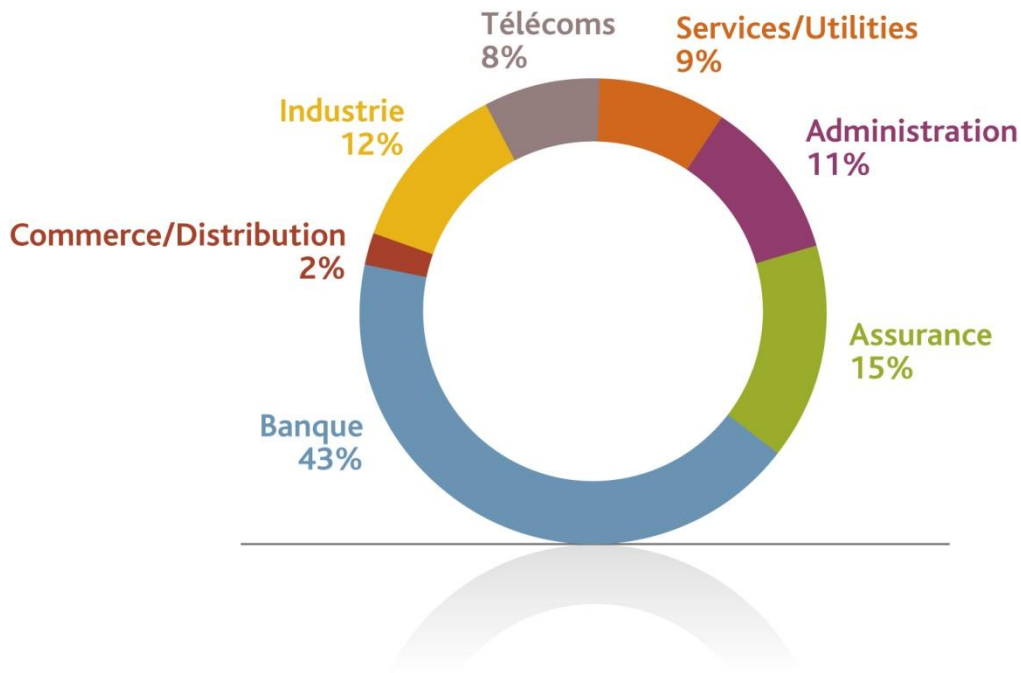
RESULTATS FINANCIERS DU 1^{ER} SEMESTRE 2011

Évolution du chiffre d'affaires



Chiffre d'affaires

Secteurs clés & principaux clients



TOP 15 DES CLIENTS AUBAY

BNP Paribas
Groupe Crédit Agricole
Société Générale
France Telecom
Axa
Allianz
BPCE
Institutions Européennes
Police Fédérale Belge
Amadeus
Alcatel/Lucent
Poste Italienne
La Poste
Vodafone
Il Sole 24 Ore



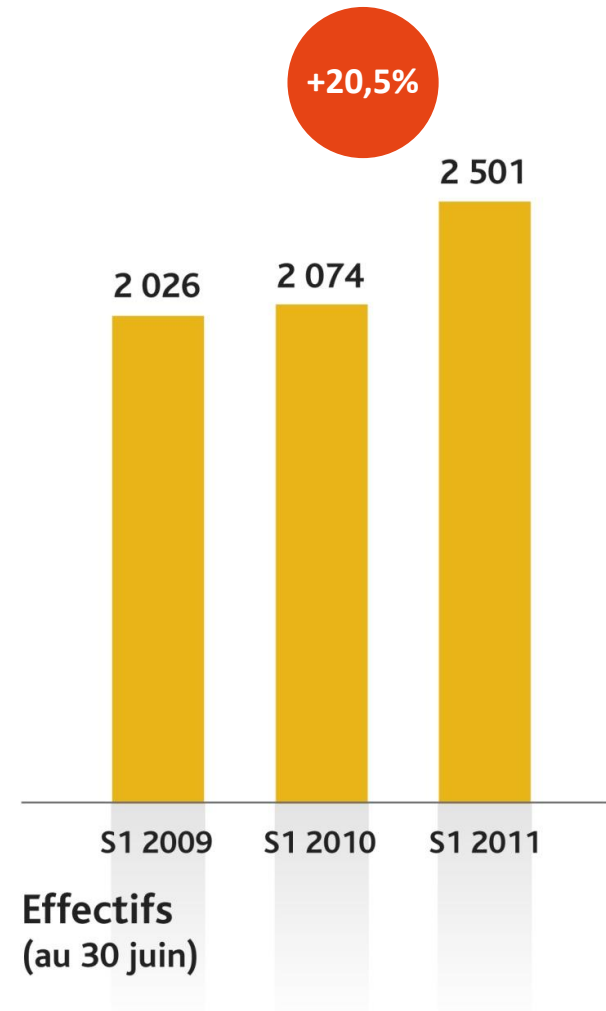
Récurrence et robustesse, grâce au choix de clients Grands Comptes leaders.



Évolution des effectifs

Depuis le 31/12/10 : + 151 collaborateurs

	Variation S1 2010/S1 2011	Total effectif 30/06/2011
France	+ 313	1 492
International	+ 114	1 009
Total	+ 427	2 501



Compte de résultats par zone géographique

En M€	Chiffre d'affaires			Taux de marge opérationnelle	
	S1 2011	S1 2010	Var.	S1 2011	S1 2010
Groupe	91,0	77,6	+17,2%	7,5%	6,5%
France	59,5	46,5	+28,0%	8,8%	7,9%
International	31,5	31,1	+1,3%	6,7%	6,4%
Corporate	—	—	—	(0,6%)	(0,8%)

Compte de résultat résumé

En K€	S1 2011	S1 2010	Var.
Chiffre d'affaires	90 952	77 604	+ 17,2%
Résultat Opérationnel Courant	6 786	5 079	+ 33,6%
en % du CA	7,5%	6,5%	
Autres produits et charges opérationnelles	667	(267)	
Résultat opérationnel	7 453	4 812	+ 54,9%
Résultat financier	(48)	(450)	
Impôts sur les résultats	(2 690)	(2 194)	
Résultat net sociétés mises en équivalence	-	149	
Résultat net des sociétés intégrées	4 715	2 317	+ 103,5%
en % du CA	5,2%	3,0%	
Parts minoritaires	38	18	
RNPG	4 677	2 299	



Un bilan solide

Actif	En M€		Passif	En M€	
	30/06/11	31/12/10		30/06/11	31/12/10
Écart d'acquisition	64,5	64,5	Capitaux propres PG	83,4	80,4
Autres immobilisations	13,3	12,6	Capitaux propres IM	0,7	0,5
Autres actifs non courants	1,0	1,3	Passif non courant	0,9	1,0
Autres actifs courants	57,8	54,2	Dettes financières	13,1	13,1
Trésorerie	13,5	14,4	Passif courant	51,9	52,0
Total Actif	150,1	147,0	Total Passif	150,1	147,0



Flux de trésorerie

En M€	S1 2011	S1 2010	
Capacité d'autofinancement	6,3	4,8	+32,0%
Impôt versé	(1,5)	(1,7)	
Variation de BFR	(4,5)	(0,8)	
Flux net provenant de l'activité	0,3	2,2	
Flux net provenant des investissements	1,1	1,3	
Flux net provenant du financement	(2,4)	(4,4)	
Variation de trésorerie	(1,0)	(0,9)	
Trésorerie d'ouverture	13,9	9,6	
Trésorerie de clôture	12,9	8,7	

Évolution de la dette

En M€	Au 30/06/2011	Au 31/12/2010	Var.
Dette Brute	13,1	13,1	-
Disponibilité	13,5	14,4	(0,9)
Trésorerie Nette	0,3	1,3	(1,0)



AUBAY ITALIE

Un marché à fort potentiel

Aubay Italie

- 3 bureaux : Rome, Milan, Reggio Calabre
- 650 ingénieurs et consultants
- MOP au S1 2011 : 8,3%

TOP 10 CLIENTS

BNL (Groupe BNP Paribas)

POSTE ITALIANE

INTESA SAN PAOLO

CARIPARMA (Groupe Crédit Agricole)

VODAFONE

ENI

ILSOLE24ORE

TELECOM ITALIA

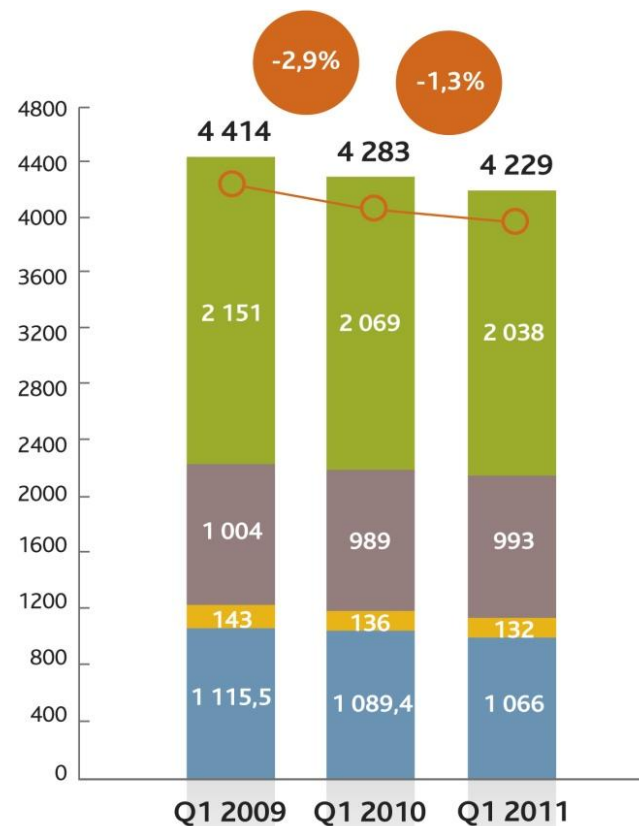
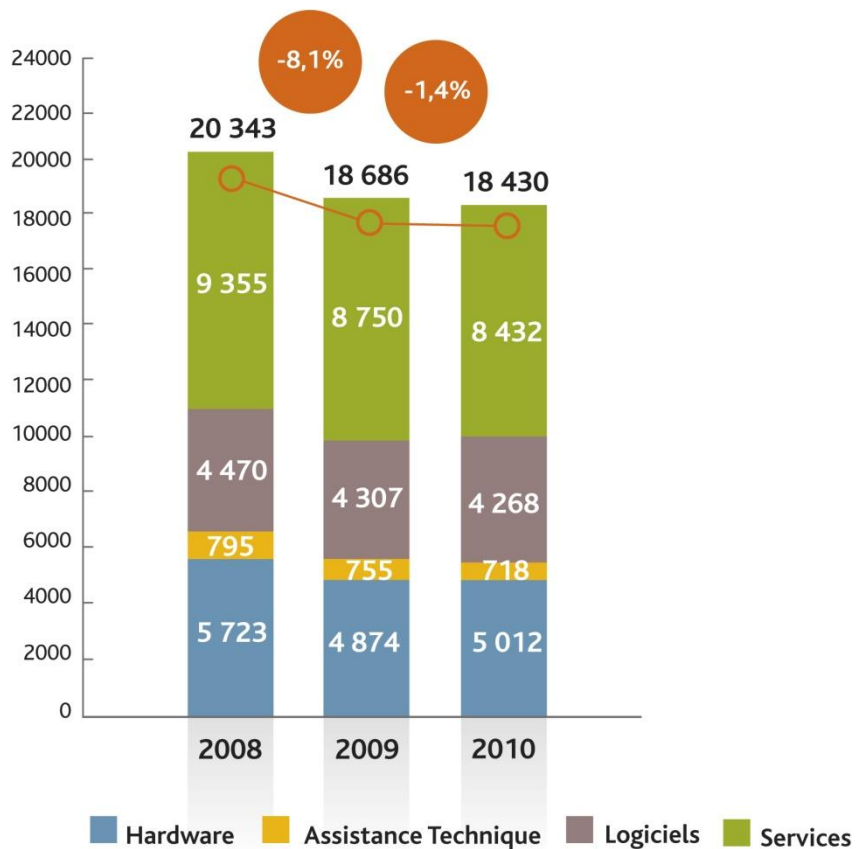
SEAT

BP2I



Le paradoxe italien

Un marché IT en récession



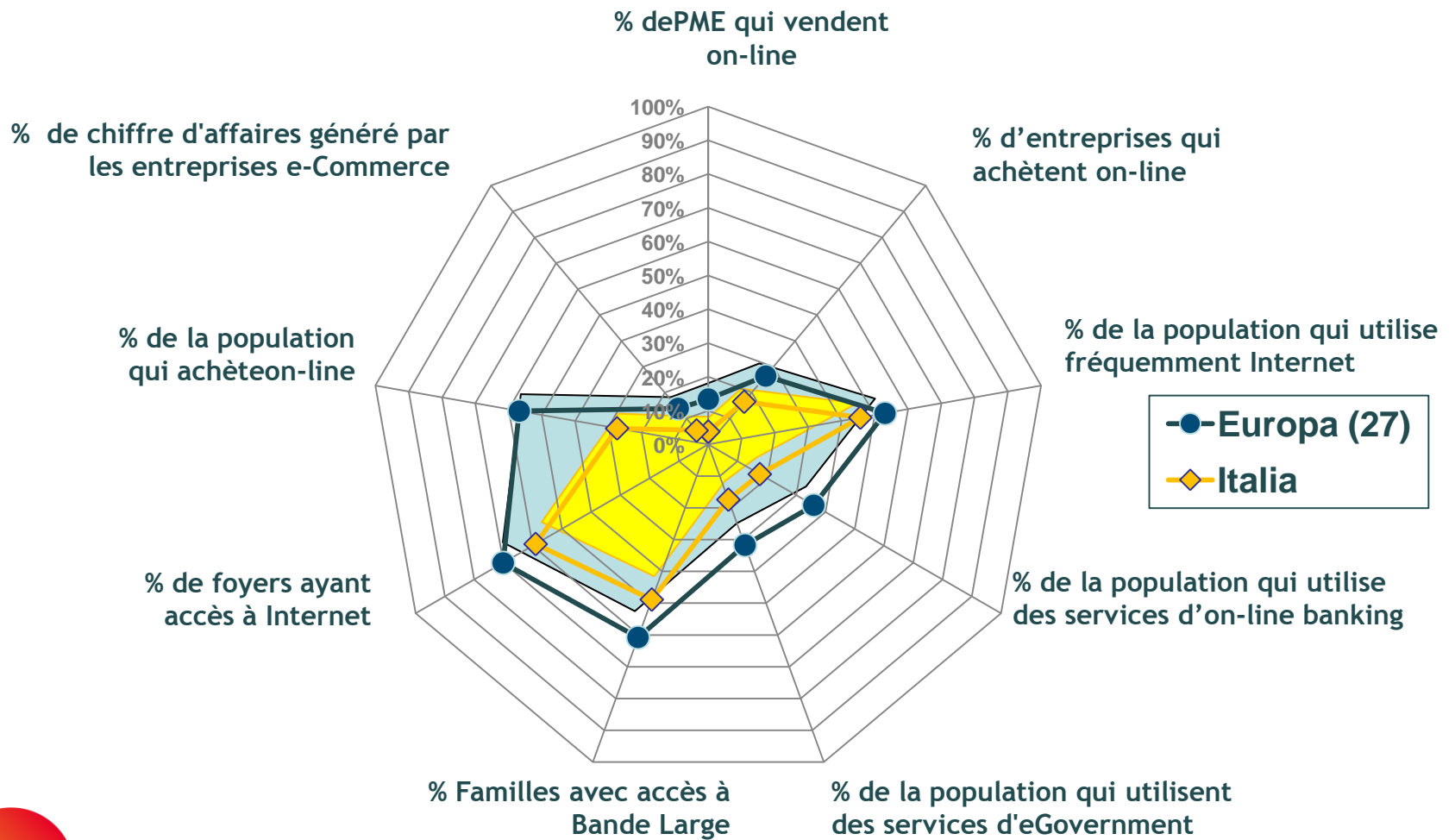
Evolution du marché des IT en Italie (En millions d'euros)

Source : Assinform - Juin 2011



Le paradoxe italien

Une économie numérique en retard, à fort potentiel de développement



Le paradoxe italien

Les indicateurs macroéconomiques montrent une stagnation du développement dans le secteur IT.

Cependant :

- La comparaison avec les autres pays d'Europe, bien que pénalisante, démontre qu'il existe de nombreuses opportunités d'investissement dans le domaine des infrastructures et de l'innovation.
- Toutes les études de marché indiquent un « besoin d'innovation » pressant auquel le marché IT va devoir s'adapter.
- De nombreuses opportunités vont voir le jour pour les entreprises IT qui sauront répondre aux besoins et aux réalités de marché.



AUBAY ITALIE

Les raisons du succès

Des marchés de référence surs et pérennes

Banque et Assurance

- Volumes importants, marges et conditions de paiement très bonnes.
- Les compétences techniques et métiers Aubay sont reconnues.
- L'offre Aubay s'est enrichie grâce à l'acquisition de SELEX Elsag.
- Aubay dispose de positions fortes.

Télécoms

- Volumes très importants, marges correctes, activités récurrentes.
- A la recherche de nouveaux fournisseurs capables d'innover notamment dans la façon de délivrer les prestations.
- Des projets et prospects dans le secteur de la mobilité pour 2012.



Des marchés exclus

Administrations

Bien que leur capacité d'investissement favorise une croissance rapide :

- Très mauvaises conditions de paiement, marges faibles.
- Les solutions et offres de services innovantes ne suffisent pas à garantir des positions fortes.

Industrie

- Marges très importantes mais volumes d'affaires réduits.
- La présence des très grandes SSII laisse peu de place aux autres fournisseurs.
- Le développement du « savoir-faire » est complexe et coûteux.

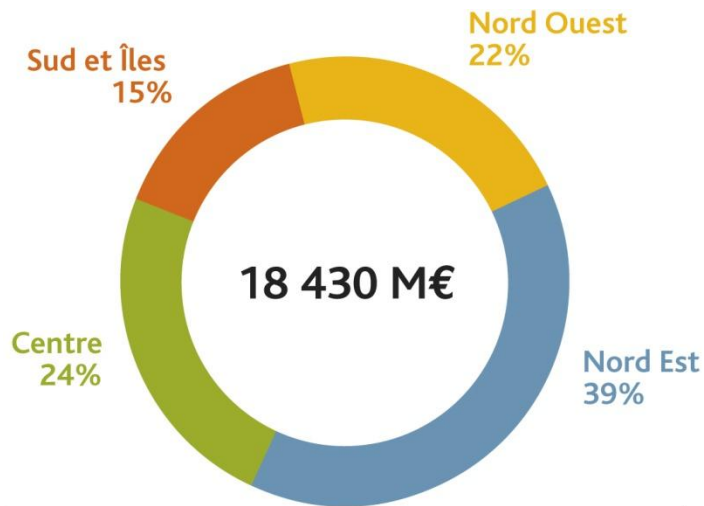
Des marchés à développer

Parapublics et Energie

- Forte capacité d'investissement, bonnes marges, projets récurrents et conditions de paiement optimales.
- Les Grands Comptes de ces secteurs investissent massivement dans l'innovation pour conserver leurs avantages concurrentiels.
- Non impactés par la crise de 2009.
- Intéressés par les compétences Aubay notamment dans le domaine des moyens de paiement en ligne et multi-canal, ainsi que ceux de la monnaie électronique et de l'accessibilité.

Mapping régional

Des activités Services réparties par secteur de manière homogène sur 4 zones :



2011 - Répartition régionale du marché IT en Italie

CLIENTS AUBAY

Nord Est

CARIPARMA, GENERALI, ALLIANZ, TELECOM, Barilla, Beretta, ILLY, ALENIA, Banche Popolari, ABB, AutoGrill, Luxottica, FERRERO, GLAXO

Centre

Posteitaliane, WIND, Telecom, PAC, BNL, Banca d'ITALIA, MONTEPASCHI, ENEL, SOGEI, TERNA, MONTEPASCHI, MERLONI, GUZZINI, Ferrovie dello Stato

Nord Ouest

TELECOM, VODAFONE, Banca INTESA UNICREDIT, UBI Banca, ING DIRECT, BPM, ENI, AXA, SEAT, FIAT,

Sud & îles

PAL, FIAT, ENI

Des ressources de qualité

Profils recrutés

- Ingénieurs, Managers techniciens et commerciaux

Canaux de recrutement

- Polytechnique de Milan,
- Polytechnique de Turin,
- Université « Bocconi » de Milan,
- Université « LUISS » de Rome,
- Université « La Sapienza » de Rome.

Une forte attractivité

Aubay Italie dispose de nombreux atouts :

- Une entreprise en croissance, avec une organisation dynamique.
- De nombreuses opportunités de carrière.
- L'appartenance à un groupe européen offrant de grandes possibilités de collaboration à l'international.

Un management des RH optimisé

Incentive commerciale

- Un modèle de Total Reward avec des objectifs liés à la capacité à attirer, motiver et retenir nos collaborateurs.

Recours à la sous-traitance

- A hauteur de 20% afin de gérer au plus près les ressources sur les projets non récurrents.

Une équipe stable et soudée

Turnover faible

- Un turnover de 7% grâce à un modèle de gestion proche des collaborateurs.

Management de proximité

- Une équipe dirigeante « historique » qui facilite l'intégration rapide et profitable de nouveaux managers.
- Un management axé sur la cohésion de groupe et le partage des objectifs et des résultats.
- Une culture « Corporate » avec une vision et des méthodes de management « entrepreneuriale ».



AUBAY ITALIE

Perspectives



Une position crédible

Aubay est classé dans le TOP 25 des sociétés de services italiennes

- Des références solides sur des projets critiques.
- Une vision pragmatique de l'innovation.
- Une crédibilité et une croissance qui représentent de véritables atouts pour attirer les « talents ».

Une taille critique atteinte dans les secteurs Banque/Assurance

- Acteur majeur du secteur bancaire, notamment grâce à l'acquisition de la division bancaire de SELEX Elsag.
- Offre intégrée de services et produits combinant de façon unique l'expérience des métiers de la banque et l'innovation.

Participation active aux groupes de travail de l'ABILab

- Centre de Recherche & Innovation pour les banques créé et animé par l'ABI (Association des Banques Italiennes)



La volonté d'aller plus loin

A moyen terme, Aubay Italie s'est fixé pour objectif :

- 1000 collaborateurs
- 70M€ de chiffre d'affaires



Stratégie de développement

Développement de nouveaux secteurs : parapublics et énergie.

- Consolidation de notre positionnement au sein des groupes Poste Italiane, ENEL, ENI, TERNA par le développement de nouvelles affaires.

Opérations de croissance externe ciblées

- Principalement dans les secteurs d'activité à développer pour en accélérer la pénétration.
- Des entreprises disposant d'une clientèle Grands Comptes et de projets récurrents.

4

PERSPECTIVES

Un contexte délicat à déchiffrer pour Aubay

- L'environnement économique est complexe.
- L'hypothèse d'une traduction dans l'économie réelle prend de la consistance.
- Les questions sans réponse :
 - Un retournement ?
 - Quand ?
 - De quelle ampleur ?
 - De quelle durée ?

Un contexte délicat à déchiffrer pour Aubay

A ce jour, aucun impact dans nos opérations :

- Le volume de demande demeure important.
- Le taux de productivité reste élevé.
- Le recrutement est toujours tendu.

➤ Aucune raison de changer d'objectifs.

Objectifs 2011 inchangés

- CA de 190 à 195 M€
- Amélioration de la marge

Nos clés pour aborder un éventuel retournement

- Conserver une bonne santé opérationnelle et financière.
- Rester proche de nos clients pour suivre au plus près leurs orientations.
- Suivre finement les indicateurs commerciaux pour adapter le recrutement, si nécessaire.

5

ANNEXES

COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2011

En K€	30/06/2011	%	30/06/2010	%	31/12/2010	%
Chiffre d'affaires	90 952	100%	77 604	100%	164 605	100%
Autres produits de l'activité	78	-	120	-	322	-
Achats consommés et charges externes	(20 814)	-	(17 498)	-	(37 957)	-
Charges de personnel	(62 574)	-	(54 221)	-	(112 387)	-
Impôts et taxes	(1 037)	-	(907)	-	(1 812)	-
Dotations aux amortissements et provisions	(346)	-	(433)	-	(856)	-
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-	-	-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	527	-	414	-	774	-
Résultat opérationnel courant	6 786	7,5%	5 079	6,5%	12 689	7,7%
Autres produits et charges opérationnels	667	-	(267)	-	(1 242)	-
Résultat opérationnel	7 453	8,9%	4 812	6,2%	11 447	7,0%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	-	(7)	-	-	-
Coût de l'endettement net	(416)	-	(389)	-	(592)	-
Autres produits et charges financiers	368	-	(54)	-	332	-
Résultat financier	(48)	-	(450)	-	(260)	-
Charges d'impôt	(2 690)	36%*	(2 194)	50%*	(5 257)	47%*
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences	-	-	149	-	392	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	4 715	-	2 317	-	6 322	-
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	-	-	-
Résultat net	4 715	5,2%	2 317	3,0%	6 322	3,8%
Part du groupe	4 677	-	2 299	-	6 275	-
Intérêts minoritaires	38	-	18	-	47	-
Nombre moyen pondéré d'actions	13 972 621	-	13 868 304	-	13 872 569	-
Résultat par action	0,33	-	0,17	-	0,45	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	14 471 521	-	14 372 804	-	14 513 669	-
Résultat dilué par action	0,32	-	0,16	-	0,44	-

* Taux facial d'impôts



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30/06/2011

ACTIF (en K€)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Ecarts d'acquisition	64 511	64 511	59 579
Immobilisations incorporelles	8 529	8 238	5 886
Immobilisations corporelles	1 697	1 634	1 487
Titres mis en équivalence	-	2 304	2 070
Autres actifs financiers	3 055	476	266
Impôts différés actifs	901	1 207	1 024
Autres actifs non courants	69	64	-
ACTIF NON COURANT	78 762	78 434	70 312
Stocks et en-cours	-	11	6
Clients et comptes rattachés	52 289	48 822	46 284
Autres créances et comptes de régularisation	5 532	5 358	5 347
Valeurs mobilières de placement	829	349	349
Disponibilités	12 667	14 041	8 650
ACTIF COURANT	71 317	68 581	60 636
TOTAL DE L'ACTIF	150 079	147 015	130 948

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30/06/2011

PASSIF (en K€)	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Capital	7 005	6 945	6 937
Prime d'émission et réserves consolidées	71 752	67 145	66 907
Résultats net part du groupe	4 677	6 276	2 299
Capitaux propres - part du groupe	83 434	80 366	76 143
Intérêts minoritaires	687	532	504
CAPITAUX PROPRES	84 121	80 898	76 647
Emprunts et dettes financières : part à + d'un an	5 600	10 869	8 526
Impôts différés passifs	34	68	103
Provisions pour risques et charges	872	986	844
Autres passifs non courants	3	6	4
PASSIF NON COURANT	6 509	11 929	9 477
Emprunts et dettes financières : part à - d'un an	7 544	2 236	547
Fournisseurs et comptes rattachés	7 467	9 119	6 477
Autres dettes et comptes de régularisations	44 438	42 833	37 800
PASSIF COURANT	59 449	54 188	44 824
TOTAL DU PASSIF	150 079	147 015	130 948

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2011

En K€	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	4 715	2 317	6 322
Résultat des mises en équivalences	-	(149)	(392)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	186	516	787
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	123	108	312
Autres produits et charges calculés	-	-	-
Plus et moins-values de cession	(1 842)	(604)	(1 281)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	3 182	2 188	5 748
Coût de l'endettement financier net	416	396	604
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 705	2 194	5 257
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	6 303	4 778	11 609
Impôts versés (B)	(1 476)	(1 729)	(3 673)
Variation du B.F.R lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages aux personnels) (C)	(4 536)	(823)	2 337
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	291	2 226	10 273
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(648)	(325)	(765)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	9
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	1 641	1 357	2 170
Variation des prêts et avances consenties	(75)	(52)	(8)
Incidence des variations de périmètre	-	-	(6 227)
Dividendes reçus	177	308	308
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	1 095	1 288	(4 513)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	-	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	70	88	108
Rachats et reventes d'actions propres	-	8	(4)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :	-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 960)	(1 802)	(1 802)
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	-	-	6 700
Remboursement dettes financières	(76)	(2 193)	(5 794)
Intérêts financiers nets versés	(431)	(544)	(634)
Autres flux	8	-	(17)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financements (F)	(2 389)	(4 443)	(1 443)
Incidence des variations des cours des devises (G)	-	-	-
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	(1 003)	(929)	4 317
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	13 897	9 580	9 580
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	12 894	8 651	13 897

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE AU 30/06/2011

	Capital social	Primes d'émission et réserves consolidées	Rnpg	Total part du groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 1er janvier 2011	6 945	67 145	6 276	80 366	532	80 898
Augmentation de capital	60	10	-	70	-	70
Paielements fondés sur des actions	-	123	-	123	-	123
Dividendes	-	(1 960)	-	(1 960)	-	(1 960)
Affectation du résultat	-	6 276	(6 276)	-	-	-
Résultat net de l'exercice	-	4 677	-	4 677	38	4 715
Variation titres d'autocontrôle	-	(142)	-	(142)	-	(142)
Variation de périmètre	-	-	-	-	75	75
Flux liés aux titres mis en équivalences	-	-	-	-	-	-
Océane	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	300	-	300	42	342
Capitaux propres au 30 juin 2011	7 005	76 429	0	83 434	687	84 121