



RESULTATS FINANCIERS 2011

Réunion SFAF du 22 mars 2012

Aubay en quelques chiffres

12 bureaux en Europe

- o **France** : Paris, Nantes, Nice,
- o **Belux** : Bruxelles, Luxembourg, Naninne,
- o **Espagne** : Madrid, Valladolid,
- o **Italie** : Milan, Rome, Reggio de Calabre,
- o **Portugal** : Lisbonne.



2 701 Ingénieurs et Consultants
dont 1 509 en France

CA 2011 : **185,6** M€

AUB
LISTED
NYSE
EURONEXT



Agenda

1. Faits marquants de 2011 p. 4
2. Résultats financiers 2011 p. 7
3. Perspectives 2012 p. 17
4. Annexes p. 22



FAITS MARQUANTS DE 2011

Un exercice record sans fausse note



Performances records

- **La croissance du CA** s'est établie à **+12,7%**.
- **La marge opérationnelle courante** est supérieure à nos attentes à **8,2%**.
vs 7,7% en 2010.
- **Une dette nette de 1,8 M€.**
vs 4 M€ annoncés en septembre 2011 après l'acquisition de SELEX Elsag en Italie.
- **2 700** collaborateurs vs 2 350 fin 2010.
- Un **RNPG record à 7,7 M€.**

» Trois années de croissance et des résultats délivrés dans la durée.



Faits marquants de 2011

- La **stabilisation** du marché à un haut niveau d'activité.
- L'Assistance Technique en **moteur de la demande**.
- **La nouvelle offre Produit** en Italie, suite à l'acquisition de SELEX Elsag, en catalyseur de la hausse des marges.
- **Un nouveau modèle économique**, plus réactif et plus léger, au Portugal qui donne de bons résultats.
- **Le renforcement des parts de marché** dans les secteurs Banque et Assurance en France.
- L'amélioration de notre **niveau de recrutement**.

» Une année sans fausse note.

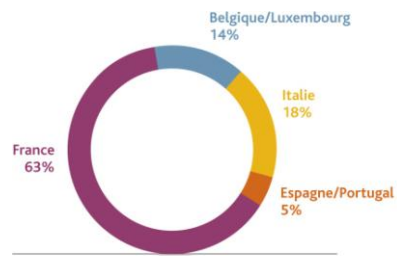
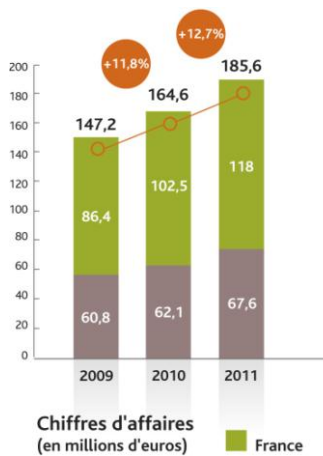


2

RESULTATS FINANCIERS 2011



Évolution du chiffre d'affaires

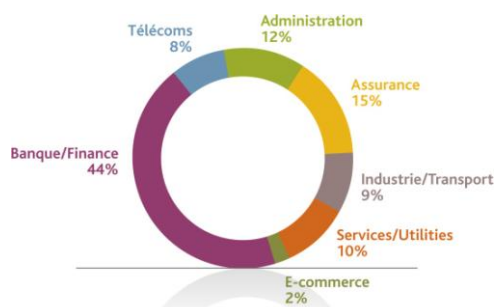


Répartition du chiffre d'affaires 2011 par pays



» Taux d'utilisation de **92,5%** en 2011 vs 92% en 2010.

Répartition du chiffre d'affaires



Répartition du chiffre d'affaires 2011 par secteur d'activité (en%)

TOP 10 DES CLIENTS AUBAY

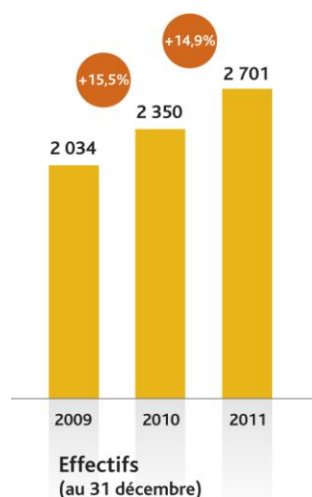
BNP Paribas
 Groupe Crédit Agricole
 Société Générale
 France Telecom
 Axa
 Allianz
 Groupe BPCE
 Institutions Européennes
 Poste Italienne
 Amadeus



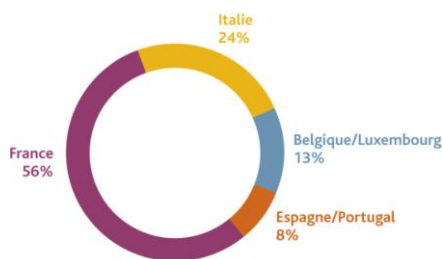
Évolution des effectifs

Depuis le 31/12/10 : + 351 collaborateurs

	Variation 2010/2011	Total effectif 31/12/2011
France	+90	1509
International	+261	1192
Total 2011	+351	2 701



Répartition des effectifs



Répartition des effectifs 2011 par pays

» 93% de l'effectif est productif.



Compte de résultat par région

En M€	Chiffre d'affaires			Taux de marge opérationnelle	
	2011	2010	Var.	2011	2010
Groupe	185,6	164,6	+12,7%	8,2%	7,7%
France	118,0	102,5	+15,1%	9,3%	8,9%
International	67,6	62,1	+8,9%	8,1%	7,4%
Corporate	-	-	-	(0,6%)	(0,7%)



Compte de résultat résumé

En K€	2011	2010	Var.
Chiffre d'affaires	185 566	164 605	+12,7%
Résultat Opérationnel Courant	15 282	12 689	+20,4%
En % du CA	8,2%	7,7%	
Autres produits et charges opérationnelles	(171)	(1 242)	
Résultat opérationnel	15 111	11 447	+32,0%
Résultat financier	(958)	(260)	
Impôts sur les résultats	(6 265)	(5 257)	
Résultat net sociétés mises en équivalence		392	
Résultat net des sociétés intégrées	7 888	6 322	+24,8%
En % du CA	4,3%	3,8%	
Parts minoritaires	152	47	
RNPG	7 736	6 275	



Résultats financiers 2011 - Réunion SFAF du 22 mars 2012

13

Bilan

Actif			Passif		
En M€	31/12/11	31/12/10	En M€	31/12/11	31/12/10
Écarts d'acquisition	64,5	64,5	Capitaux propres PG	87,0	80,4
Autres immobilisations	18,6	12,6	Capitaux propres IM	0,8	0,5
Autres actifs non courants	1,6	1,3	Passif non courant	2,4	1,0
Autres actifs courants	73,3	54,2	Dettes financières	17,1	13,1
Trésorerie	15,2	14,4	Passif courant	65,9	52,0
Total Actif	173,2	147,0	Total Passif	173,2	147,0



Résultats financiers 2011 - Réunion SFAF du 22 mars 2012

14

Flux de trésorerie

En M€	2011	2010
Capacité d'autofinancement	14,6	11,7
Impôt versé	(4,7)	(3,7)
Variation de BFR	(5,3)	2,3
Flux net provenant de l'activité	4,6	10,3
Flux net provenant des investissements	(3,6)	(4,5)
Flux provenant du financement	(0,1)	(1,5)
Variation de trésorerie	0,9	4,3
Trésorerie d'ouverture	13,9	9,6
Trésorerie de clôture	14,8	13,9

» Disponibilités + VMP = 15,2

» Concours bancaires = (0,4)



Évolution de la dette

En M€	
Dette brute au 31/12/2010	13,1
Remboursement période	(1,4)
Souscription	5,3
Dette brute au 31/12/2011	17,0
Disponibilité 2011	15,2
Dette nette au 31/12/2011	1,8



3

PERSPECTIVES 2012



Des indicateurs positifs

- **Un taux d'inter contrat peu élevé et stable depuis le début de 2012,** grâce à des fins de missions peu nombreuses fin 2011.
- Un bon **niveau de demande** dès début 2012, contrasté par une concurrence un peu plus importante et une pression plus forte sur les prix en France.
- **Un bon niveau d'activité** dans tous les pays avec des signes de redressement en Espagne.

» Identification de nombreux projets chez nos clients dont la planification est toutefois glissante.



Les objectifs pour 2012

- Un chiffre d'affaires d'au moins **193 M€**, hors acquisition.
- Une marge opérationnelle courante autour de **8%**.

» Un exercice difficile à lire pour l'instant.



La croissance externe, *booster* de notre développement

Nos priorités :

- Renforcer nos positions sur les zones à plus forte croissance, i.e. **la France et l'Italie**.
- Cibler des acquisitions à fortes complémentarités, en particulier en terme de portefeuille clients ou de base installée Produit.
- Ne pas transiger sur les fondamentaux : levier sur la rentabilité, prix raisonnable, intégration rapide possible.



Actionnariat et dividende

- Actionnariat des dirigeants stable à **56,64%**.
- Dividende proposé, au titre de l'exercice 2011 : **0,18€ par action**.
Acompte de 0,08€ par action versé en novembre 2011.



4

ANNEXES



COMPTE DE RESULTAT AU 31/12/2011

En K€	31/12/2011	%	31/12/2010	%	31/12/2009	%
Chiffre d'affaires	185 566	100%	164 605	100%	147 245	100%
Autres produits de l'activité	178		322		248	
Achats consommés et charges externes	(39 673)		(37 957)		(35 273)	
Charges de personnel	(128 571)		(112 387)		(100 867)	
Impôts et taxes	(2 157)		(1 812)		(2 627)	
Dotations aux amortissements et provisions	(932)		(856)		(879)	
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-		-		-	
Autres produits et charges d'exploitation	871		774		929	
Résultat opérationnel courant	15 282	8,2%	12 689	7,7%	8 776	6,0%
Autres produits et charges opérationnels	(171)		(1 242)		(793)	
Résultat opérationnel	15 111	8,1%	11 447	7,0%	7 983	5,4%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-		-		-	
Coût de l'endettement net	(922)		(592)		(1 252)	
Autres produits et charges financiers	(36)		332		(41)	
Résultat financier	(958)		(260)		(1 293)	
Charges d'impôt *	(6 265)**	44%*	(5 257)	47%*	(3 121)	47%*
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences	-		392		343	
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	7 888		6 322		3 912	
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-		-		-	
Résultat net	7 888	4,3%	6 322	3,8%	3 912	2,7%
Part du Groupe	7 736		6 275		3 984	
Intérêts minoritaires	152		47		(72)	
Résultat par action	0,55		0,45		0,29	
Résultat dilué par action	0,55		0,44		0,31	



Résultats financiers 2011 - Réunion SFAF du 22 mars 2012

23

* Taux facial d'impôt

** Dont reclassement CVAE / IRAP pour 2,3 M€

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 31/12/2011

ACTIF (en K€)	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Ecart d'acquisition	64 511	64 511	59 579
Immobilisations incorporelles	14 135	8 238	5 970
Immobilisations corporelles	2 010	1 634	1 466
Titres mis en équivalences	-	2 304	2 805
Autres actifs financiers	2 456	476	438
Impôts différés actifs	1 565	1 207	903
Autres actifs non courants	69	64	64
ACTIF NON COURANT	84 746	78 434	71 225
Stocks et en-cours	4	11	10
Clients et comptes rattachés	65 013	48 822	44 383
Autres créances et comptes de régularisation	8 187	5 358	5 996
Valeurs mobilières de placement	648	349	1 956
Disponibilités	14 598	14 041	8 292
ACTIF COURANT	88 450	68 581	60 637
TOTAL DE L'ACTIF	173 196	147 015	131 862



Résultats financiers 2011 - Réunion SFAF du 22 mars 2012

24

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 31/12/2011

PASSIF (en K€)	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Capital	7 012	6 945	6 926
Prime d'émission et réserves consolidées	72 261	67 145	64 532
Résultats net part du Groupe	7 736	6 276	3 984
Capitaux propres - part du Groupe	87 009	80 366	75 442
Intérêts minoritaires	805	532	486
CAPITAUX PROPRES	87 814	80 898	75 928
Emprunts et dettes financières : part à + d'un an	8 528	10 869	10 287
Impôts différés passifs	2	68	137
Provisions pour risques et charges	1 412	986	700
Autres passifs non courants	1 003	6	4
PASSIF NON COURANT	10 945	11 929	11 128
Emprunts et dettes financières : part à - d'un an	8 564	2 236	1 286
Fournisseurs et comptes rattachés	9 221	9 119	6 897
Autres dettes et comptes de régularisation	56 652	42 833	36 623
PASSIF COURANT	74 437	54 188	44 806
TOTAL DU PASSIF	173 196	147 015	131 862



TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE AU 31/12/2011

(en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2009
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	7 888	6 322	3 912
Résultat des mises en équivalences	-	(392)	(343)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	1 154	787	864
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	414	312	64
Autres produits et charges calculés	-	-	-
Produits de dividendes	(177)	-	-
Plus et moins-values de cession	(1 943)	(1 281)	(489)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	7 336	5 748	4 008
Coût de l'endettement financier net	929	604	1 263
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	6 368	5 257	3 121
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	14 633	11 609	8 392
Impôts versés (B)	(4 754)	(3 673)	(4 072)
Variation du B.F.R. lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages aux personnels) (C)	(5 295)	2 337	3 101
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	4 584	10 273	7 421
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 293)	(765)	(540)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	9
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	2 650	2 170	271
Variation des prêts et avances consenties	(158)	(8)	25
Incidence des variations de périmètre	-	(6 227)	-
Dividendes reçus	177	308	318
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	(3 624)	(4 513)	74
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	-	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	424	108	26
Rachats et reventes d'actions propres	(339)	(4)	184
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :	-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(3 081)	(1 802)	(1 642)
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	5 327	6 700	126
Remboursement d'emprunts	(1 470)	(5 794)	(7 228)
Intérêts financiers nets versés	(927)	(634)	(1 139)
Autres flux	(6)	(17)	(13)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financements (F)	(72)	(1 443)	(9 586)
Incidence des variations des cours des devises (G)	-	-	-
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	888	4 317	(2 191)
Trésorerie à l'ouverture	13 897	9 580	11 771
Trésorerie à la clôture	14 785	13 897	9 580
Réconciliation Trésorerie à la clôture avec le bilan			
Disponibilités	14 598	14 041	8 292
Placements à court terme	648	349	1 956
découverts bancaires	(461)	(493)	(668)
Total trésorerie	14 785	13 897	9 580



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE AU 31/12/2011

En K€	Capital social	Primes d'émission et réserves consolidées	RNPG	Total part du groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 31 décembre 2008	6 916	58 525	7 281	72 722	558	73 280
Augmentation de capital	10	16	-	26	-	26
Paielements fondés sur des actions	-	64	-	64	-	64
Dividendes	-	(1 641)	-	(1 641)	-	(1 641)
Affectation du résultat	-	7 281	(7 281)	-	-	-
Résultat net de l'exercice	-	-	3 984	3 984	(72)	3 912
Variation titres d'autocontrôle	-	264	-	264	-	264
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Flux liés aux titres mis en équivalences	-	-	-	-	-	-
Océane	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	24	-	23	-	23
Capitaux propres au 31 décembre 2009	6 926	64 533	3 984	75 442	486	75 928
Augmentation de capital	19	89	-	108	-	108
Paielements fondés sur des actions	-	312	-	312	-	312
Dividendes	-	(1 803)	-	(1 803)	-	(1 803)
Affectation du résultat	-	3 984	(3 984)	-	-	-
Résultat net de l'exercice	-	-	6 276	6 276	46	6 322
Variation titres d'autocontrôle	-	6	-	6	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	-	-
Flux liés aux titres mis en équivalences	-	-	-	-	-	-
Océane	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	15	-	15	-	15
Capitaux propres au 31 décembre 2010	6 945	67 136	6 276	80 356	532	80 882
Augmentation de capital	67	357	-	424	-	424
Paielements fondés sur des actions	-	414	-	414	-	414
Dividendes	-	(1 961)	-	(1 961)	-	(1 961)
Affectation du résultat	-	6 276	(6 276)	-	152	152
Résultat net de l'exercice	-	-	7 736	7 736	-	7 736
Variation titres d'autocontrôle	-	(465)	-	(465)	-	(465)
Variation de périmètre	-	-	-	-	75	75
Flux liés aux titres mis en équivalences	-	-	-	-	-	-
Océane	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	495	-	495	46	541
Capitaux propres au 31 décembre 2011	7 012	72 262	7 736	87 009	805	87 814

