



RESULTATS FINANCIERS S1 2012

Réunion SFAF du 13 septembre 2012

Aubay en quelques chiffres

12 bureaux en Europe

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



2 739 Ingénieurs et Consultants

dont 1 545 en France

CA 2011 : **185,6** M€

AUB
LISTED
NYSE
EURONEXT



Sommaire

- | | |
|------------------------------------|-------|
| 1. Faits marquants du S1 2012 | p. 4 |
| 2. Résultats financiers du S1 2012 | p.8 |
| 3. Perspectives S2 2012 | p. 18 |
| 4. Annexes | p. 22 |



FAITS MARQUANTS DU S1 2012

Un bon semestre pour le secteur



Une performance qui place encore Aubay parmi les meilleurs du secteur

- **La croissance du CA** s'est établie à **+6,7%**.
- **La marge opérationnelle courante** est un peu inférieure à nos attentes à **6,7% vs 7,5% en 2011**.
- **Une dette nette de 4,5 M€.**
vs 1,8 M€ au 31 décembre 2011.
- **2 739** collaborateurs vs 2 700 fin 2011.
- Un **RNPG de 2,1 M€.**

» **Solidité des résultats dans un contexte dégradé**



Faits marquants du S1 2012

- La **crise économique** en fil rouge.
- Une **grande prudence** des donneurs d'ordre sur l'engagement des budgets.
- Une **demande particulièrement atone** en France en Avril et en Mai.
- La stabilisation sur **un haut niveau d'activité** de l'Italie.
- L'accélération du recrutement des **ingénieurs issus des grandes écoles**.
- Un **positionnement** de plus en plus **adapté** à la demande de nos clients.
- **Dynamique toujours positive** en terme de croissance.

» **Un semestre bien négocié.**



Un excellent positionnement, facteur clé de la réussite

- Un **mix AT/Centre de services** qui colle parfaitement aux besoins actuels de nos clients.
- Le choix de plus en plus judicieux de la **proximité**, validé par l'abandon total ou partiel du recours aux prestations offshore par nos clients.
- Le choix de continuer à se focaliser sur une **clientèle de grands comptes** qui résiste mieux pendant la crise.
- Un développement qui se concentre de plus en plus sur quelques **zones à fort potentiel**.
- Une base solide qui autorise le développement de **nouvelles offres** (R&D, Infrastructure).
- Une **gestion sérieuse** et de **l'ambition**.

 Des valeurs qui permettent un développement dans la durée.

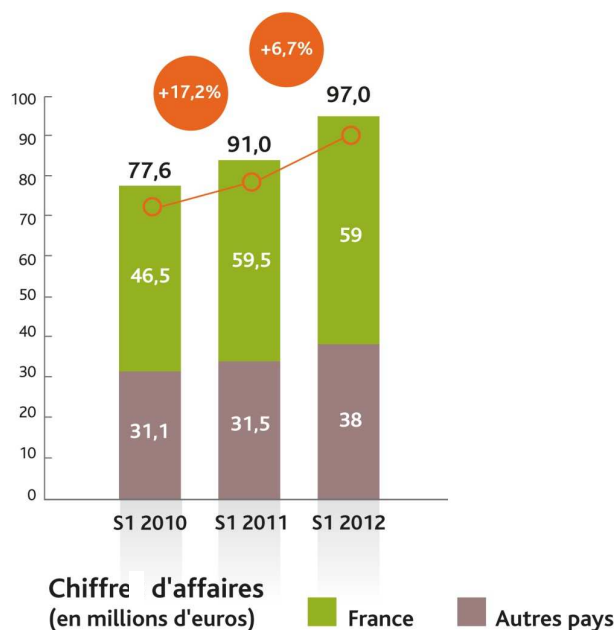


2

RESULTATS FINANCIERS S1 2012

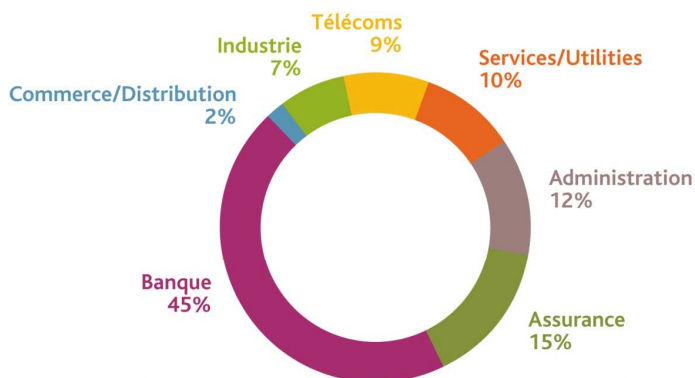


Évolution du chiffre d'affaires



» Taux d'utilisation de **91,6%** en 2012 vs 91,7% en 2011.

Répartition du chiffre d'affaires



Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité
Au 30 juin 2012

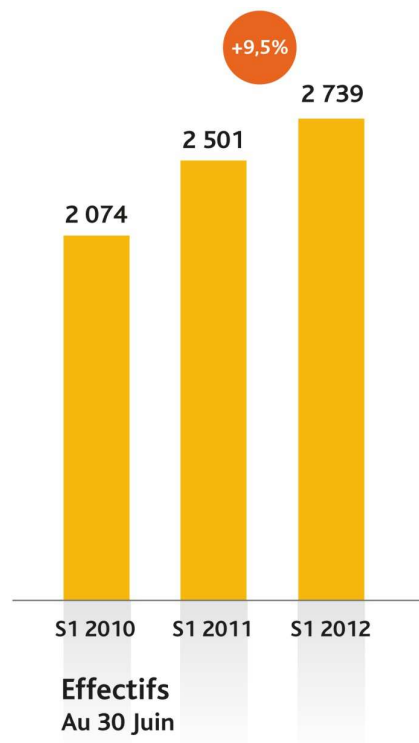
TOP 10 DES CLIENTS AUBAY

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

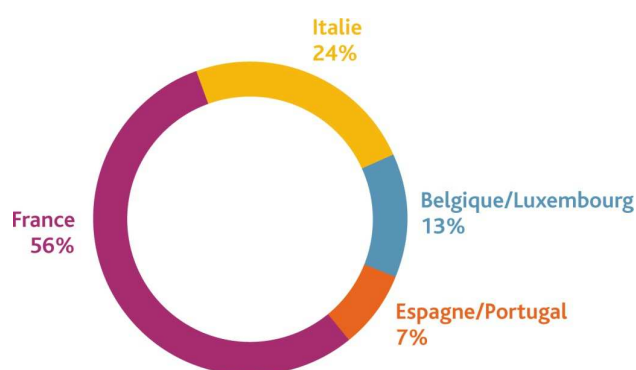


Évolution des effectifs

Depuis le 31/12/11 : + 38 collaborateurs		
	Variation 2011/2012	Total effectif 30/06/2012
France	+36	1545
International	+2	1194
Total 2012	+38	2 739



Répartition des effectifs



Répartition des effectifs par pays
Au 30 juin 2012

» 93% de l'effectif est productif.



Compte de résultat par région

En M€	Chiffre d'affaires			Taux de marge opérationnelle	
	S1 2012	S1 2011	Var.	S1 2012	S1 2011
Groupe	97,0	90,9	+6,7%	6,7%	7,5%
France	59,0	59,5	-0,8%	7,2%	8,8%
International	38,0	31,5	+20,9%	7,8%	6,7%
Corporate	-	-	-	(0,7%)	(0,6%)



Compte de résultat résumé

En K€	S1 2012	S1 2011	Var.
Chiffre d'affaires	97 040	90 952	+6,7%
Résultat Opérationnel Courant	6 493	6 786	(4,3%)
En % du CA	6,7%	7,5%	
Autres produits et charges opérationnelles	(1 303)	667	
Résultat opérationnel	5 190	7 453	(30,4%)
Résultat financier	(301)	(48)	
Impôts sur les résultats	(2 646)	(2 690)	
Résultat net sociétés mises en équivalence	-	-	
Résultat net des sociétés intégrées	2 243	4 715	(52,4%)
En % du CA	2,3%	5,2%	
Parts minoritaires	99	38	
RNPG	2 144	4 677	



Bilan

Actif			Passif		
En M€	30/06/12	31/12/11	En M€	30/06/12	31/12/11
Écarts d'acquisition	64,5	64,5	Capitaux propres PG	83,3	85,9
Autres immobilisations	18,5	18,6	Capitaux propres IM	0,9	0,8
Autres actifs non courants	1,4	1,6	Passif non courant	2,5	2,4
Autres actifs courants	67,6	72,2	Dettes financières	16,9	17,1
Trésorerie	12,5	15,2	Passif courant	60,9	65,9
Total Actif	164,5	172,1	Total Passif	164,5	172,1



Flux de trésorerie

En M€	S1 2012	S1 2011
Capacité d'autofinancement	5,3	6,3
Impôt versé	(3,5)	(1,5)
Variation de BFR	0,9	(4,5)
Flux net provenant de l'activité	2,7	0,3
Flux net provenant des investissements	(0,6)	1,1
Flux provenant du financement	(4,7)	(2,4)
Variation de trésorerie	(2,6)	(1,0)
Trésorerie d'ouverture	14,8	13,9
Trésorerie de clôture	12,2	12,9

» Disponibilités + VMP = 12,4 M€

» Concours bancaires = 0,2 M€



Évolution de la dette

En M€

Dette brute au 31/12/2011	17,1
Remboursement période	(5,8)
Souscription	6,1
Dette brute au 30/06/2012	16,9
Disponibilités	(12,4)
Dette nette au 30/06/2012	4,5



3

PERSPECTIVES S2 2012



Une situation en amélioration

- **Le redressement de l'activité en France** depuis le mois de juin s'est confirmé pendant l'été.
- **L'Italie** se maintient sur un **niveau élevé de résultat**.
- La zone ibérique est **stabilisée**.
- Tous les **référencements** chez les clients sont **confirmés** et de nouveaux ont été **gagnés** au début du semestre.

» Mais pas de changement significatif du contexte économique.



Des objectifs 2012 inchangés

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

» Des résultats futurs qui montreront une fois de plus que le projet de développement est ambitieux et pérenne.



Actionnariat et Dividende

- Annulation de 553 000 actions au S1, et 174 000 le 12 septembre. Le capital est divisé à ce jour en 13 303 231 actions
- Au même titre qu'en 2011, un acompte sur dividende devrait être versé au cours du S2. Le principe et le montant sera débattu en Conseil d'Administration prochainement.



4

ANNEXES



COMPTE DE RESULTAT AU 30/06/2012

En K€	30/06/2012	%	30/06/2011	%	31/12/2011	%
Chiffre d'affaires	97 040	100%	90 952	100%	185 566	100%
Autres produits de l'activité	360	-	78	-	178	-
Achats consommés et charges externes	(19 907)	-	(20 814)	-	(39 673)	-
Charges de personnel	(69 808)	-	(62 574)	-	(128 571)	-
Impôts et taxes	(1 081)	-	(1 037)	-	(2 157)	-
Dotations aux amortissements et provisions	(453)	-	(346)	-	(932)	-
Variation des stocks de produits en cours et de produits finis	-	-	-	-	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	342	-	527	-	871	-
Résultat opérationnel courant	6 493	6,7%	6 786	7,5%	15 282	8,2%
Autres produits et charges opérationnels	(1 303)	-	667	-	(171)	-
Résultat opérationnel	5 190	5,3%	7 453	8,9%	15 111	8,1%
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Coût de l'endettement net	(465)	-	(416)	-	(922)	-
Autres produits et charges financiers	164	-	368	-	(36)	-
Résultat financier	(301)	-	(48)	-	(958)	-
Charges d'impôt	(2 646) **	54%*	(2 690)	36%*	(6 265)	44%*
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalences	-	-	-	-	-	-
Résultat net avant résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	2 243	-	4 715	-	7 888	-
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession	-	-	-	-	-	-
Résultat net	2 243	2,3%	4 715	5,2%	7 888	4,3%
Part du groupe	2 144	-	4 677	-	7 736	-
Intérêts minoritaires	99	-	38	-	152	-
Nombre moyen pondéré d'actions	13 753 953	-	13 972 621	-	13 971 200	-
Résultat par action	0,16	-	0,33	-	0,55	-
Nombre moyen pondéré dilué d'actions	13 972 991	-	14 471 521	-	14 453 851	-
Résultat dilué par action	0,15	-	0,32	-	0,54	-

* Taux facial d'impôts

** Dont CVAE et IRAP pour 1,3 M€.



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30/06/2012

ACTIF (en K€)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Ecart d'acquisition	64 511	64 511	64 511
Immobilisations incorporelles	13 998	14 135	8 529
Immobilisations corporelles	2 639	2 010	1 697
Titres mis en équivalence	-	-	-
Autres actifs financiers	1 917	2 456	3 055
Impôts différés actifs	1 315	1 565	901
Autres actifs non courants	69	69	69
ACTIF NON COURANT	84 449	84 746	78 762
Stocks et en-cours	-	4	-
Clients et comptes rattachés	59 325	65 013	52 289
Autres créances et comptes de régularisation	8 314	7 061	5 532
Valeurs mobilières de placement	835	648	829
Disponibilités	11 621	14 598	12 667
ACTIF COURANT	80 095	87 324	71 317
TOTAL DE L'ACTIF	164 544	172 070	150 079



ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30/06/2012

PASSIF (en K€)	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Capital	6 739	7 012	7 005
Prime d'émission et réserves consolidées	74 459	71 135	71 752
Résultats net part du groupe	2 144	7 736	4 677
Capitaux propres - part du groupe	83 342	85 883	83 434
Intérêts minoritaires	903	805	687
CAPITAUX PROPRES	84 245	86 688	84 121
Emprunts et dettes financières : part à + d'un an	12 942	8 528	5 600
Impôts différés passifs	2	2	34
Provisions pour risques et charges	1 309	1 412	872
Autres passifs non courants	1 171	1 003	3
PASSIF NON COURANT	15 424	10 945	6 509
Emprunts et dettes financières : part à - d'un an	3 994	8 564	7 544
Fournisseurs et comptes rattachés	8 810	9 221	7 467
Autres dettes et comptes de régularisations	52 071	56 652	44 438
PASSIF COURANT	64 875	74 437	59 449
TOTAL DU PASSIF	164 544	172 070	150 079



TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE AU 30/06/2012

En K€	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	2 243	4 715	7 888
Résultat des mises en équivalences	-	-	-
Dotations nettes aux amortissements et provisions	346	186	1 154
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	(327)	123	414
Autres produits et charges calculés	-	-	-
Produits de dividendes	(95)	-	(177)
Plus et moins-values de cession	44	(1 842)	(1 943)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	2 211	3 182	7 336
Coût de l'endettement financier net	465	416	929
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	2 646	2 705	6 368
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt (A)	5 322	6 303	14 633
Impôts versés (B)	(3 477)	(4 476)	(4 754)
Variation du B.F.R lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages aux personnels) (C)	855	(4 536)	(5 295)
Flux net de trésorerie généré par l'activité (D) = (A+B+C)	2 700	291	4 584
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(1 033)	(648)	(6 293)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-	-
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières	-	-	-
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières	404	1 641	2 650
Variation des prêts et avances consenties	(34)	(75)	(158)
Incidence des variations de périmètre	-	-	-
Dividendes reçus	95	177	177
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement (E)	(568)	1 095	(3 624)
Sommes reçues des actionnaires lors d'augmentations de capital	-	-	-
Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options	26	70	424
Rachats d'actions propres en vue d'annulation	(2 913)	-	-
Rachats et reventes d'actions propres	-	-	(339)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice :	-	-	-
- Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(1 401)	(1 960)	(3 081)
- Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	-	-	-
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	6 090	-	5 327
Remboursement dettes financières	(5 841)	(76)	(1 470)
Intérêts financiers nets versés	(706)	(431)	(927)
Autres flux	-	8	(6)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financements (F)	(4 745)	(2 389)	(72)
Incidence des variations des cours des devises (G)	-	-	-
Variation de trésorerie nette (D+E+F+G)	(2 613)	(1 003)	888
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	14 785	13 897	13 897
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	12 172	12 894	14 785



VARIATION DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE AU 30/06/2012

	Capital social	Primes d'émission et réserves consolidées	Rnpg	Total part du groupe	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 1er janvier 2012	7 012	71 136	7 736	85 883	805	86 688
Augmentation de capital	(273)	(2 614)		(2 887)		(2 887)
Paiements fondés sur des actions		(327)		(327)		(327)
Dividendes		(1 401)		(1 401)		(1 401)
Affectation du résultat		7 736	(7 736)	0		0
Résultat net de l'exercice			2 144	2 144	99	2 243
Variation titres d'autocontrôle		56		56		56
Variation de périmètre				0		0
Flux liés aux titres mis en équivalences				0		0
Océane				0		0
Autres mouvements		(127)		(126)	(1)	(127)
Capitaux propres au 30 juin 2012	6 739	74 459	2 144	83 342	903	84 245

