

AUSY

Société Anonyme au capital de 4 465 800 euros
Siège Social : 88, boulevard Gallieni – 92130 ISSY-LES-MOULINEAUX
352 905 707 RCS Nanterre

Rapport financier semestriel **Semestre clos le 30 juin 2011**

**(L 451-1-2 III du Code monétaire et financier
Article 222-4 et suivants du RG de l'AMF)**

Le présent rapport financier semestriel porte sur le semestre clos le 30 juin 2011 et est établi conformément aux dispositions des articles L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier et 222-4 et suivants du Règlement Général de l'AMF.

Il a été diffusé conformément aux dispositions de l'article 221-3 du règlement général de l'AMF. Il est notamment disponible sur le site de notre société www.ausy.fr.

Sommaire

- I. Attestation du Responsable
- II. Rapport semestriel d'activité
- III. Comptes résumés du semestre écoulé présentés sous forme consolidée
- IV. Rapport des Commissaires aux comptes

I. Attestation du responsable

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en page 3 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions avec les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 14 septembre 2011

Jean-Marie MAGNET
Président Directeur Général

II. Rapport semestriel d'activité

1. Les chiffres clés du semestre commentés

Le chiffre d'affaires consolidé au 30 juin 2011 s'établit à 139,29 M€ contre 95,61 au 30 juin 2010 en hausse de 45,69%.

Cette croissance résulte d'opérations de croissance externe à hauteur de 30,05 M€ et de la croissance organique pour 13,62 M€ soit 14,2%.

Le Groupe AUSY a acquis au cours du premier semestre 2011 le groupe Aptus, consolidé depuis le 31 janvier 2011, et un fonds de commerce du groupe APX qui contribue à l'activité du groupe depuis le 1^{er} avril 2011.

Le chiffre d'affaires des sociétés implantées en Belgique et au Luxembourg, (Ausy Belgium et Ausy Luxembourg) représente 22,16 M€ soit 15,91 % du chiffre d'affaires total contre 17,55 M€ au premier semestre 2010.

La contribution des sociétés françaises s'élève à 117,13 M€, dont 0,3 M€ pour l'Espagne et la Tunisie dirigées depuis la France, (soit 84,09 % du chiffre d'affaires total) contre 78,06 M€ au premier semestre 2010.

Les charges de personnel représentent 64,09 % du chiffre d'affaires, quasi stables (64,49 % sur le premier semestre 2010).

Le résultat opérationnel courant s'élève à 7,47 M€, contre 6,52 M€ au 30 juin 2010.

Le résultat opérationnel enregistre la quasi intégralité des charges de restructurations liées aux acquisitions. En parallèle, il comptabilise le crédit impôt recherche perçu par AUSY au cours du premier semestre (ces éléments sont détaillés dans les comptes consolidés résumés du semestre). Compte tenu de ces opérations, le résultat opérationnel ressort à 10,40 M€ contre 6,51 au 30 juin 2010. .

Les frais financiers représentent 0,65 % du chiffre d'affaires contre 0,44 % pour le premier semestre 2010.

Le résultat avant impôts s'établit à 9,48 M€ contre 6,05 M€ au 30 juin 2010.

Compte tenu d'une charge d'impôt de 1,5 M€ sur le semestre, le résultat net part du Groupe s'établit, de ce fait, à 8 M€ contre 3,92 M€ au 30 juin 2010.

2. Description générale de la situation financière et des résultats du Groupe pendant le semestre

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2011, déjà publié le 28 juillet 2011, s'établit à 139,3 M€ en hausse de plus de 45%.

Les deux acquisitions effectuées en France contribue à hauteur de 30,05 M€ à cette hausse.

A périmètre constant, l'activité connaît une forte croissance tant en France (+11,5%) qu'au Belux (+26,3 %). Au total, la croissance organique du Groupe ressort à 14,2%.

Cette performance est d'autant plus notable qu'elle supporte un effet de base très défavorable pour le Groupe qui affichait déjà au deuxième trimestre 2010 une croissance largement supérieure à son marché.

Le résultat opérationnel courant du Groupe s'établit à 7,5 M€ (soit 5.4% du chiffre d'affaires) contre 6,5 M€ en 2010 (6.8% du CA).

Cette baisse du niveau relatif de rentabilité est liée aux deux acquisitions réalisées au cours du premier semestre. En effet en proforma, 6 mois à fin juin 2011 la rentabilité opérationnelle du groupe passe de 4,2% à 5,3%.

Malgré l'importante hausse d'activité, le Groupe AUSY démontre une nouvelle fois sa capacité à effectuer une croissance rentable : le niveau des frais financiers demeure très maîtrisé à moins de 0,7% du CA, et la trésorerie disponible au 30 juin s'élève à 18,2 M€, malgré les investissements réalisés.

Malgré la comptabilisation de la quasi-intégralité des charges non récurrentes liées aux opérations de croissance externe, le résultat opérationnel progresse, sous l'effet d'un crédit impôt recherche perçu par le Groupe AUSY au cours du premier semestre 2011. Ainsi, Le résultat net, part du groupe, s'établit à 8,0 M€ (soit 5,7% du Chiffre d'affaires contre 4,1% au 30 juin 2010) et viendra, une nouvelle fois, conforter la situation nette du Groupe.

3. Opérations et évènements importants du semestre

Depuis le début de l'année 2011, le Groupe AUSY a procédé à deux acquisitions en France, (représentant plus de 800 collaborateurs).

Au début du mois de février le Groupe AUSY a ainsi procédé à l'acquisition de 100% du capital et des droits de vote du Groupe APTUS, société de Conseil en Haute Technologie créée en 1997, totalisant un effectif d'environ 700 collaborateurs.

Au premier avril 2011, le groupe AUSY a concrétisé l'acquisition du fonds de commerce «Application System» du Groupe APX renforçant ainsi sa position géographique sur la région Rhône Alpes et son positionnement sur les marchés publics.

Le premier semestre a été largement consacré à l'acquisition et à l'intégration de ces structures qui doivent permettre au Groupe AUSY de poursuivre son développement géographique, d'étendre ses champs d'expertises et de renforcer ses positions chez ses principaux clients.

Ces acquisitions s'inscrivent dans le cadre du plan AVENIR, dont la première étape vise, il est rappelé, à atteindre fin 2012 un chiffre d'affaires de 300 M€.

Pour financer cette croissance ambitieuse, Ausy a lancé en date du 1er mars 2011 auprès du marché une augmentation de capital avec maintien du DPS qui a permis de recueillir environ 15 millions d'euros.

En complément Ausy a négocié fin avril 2011 un contrat de crédit syndiqué d'un montant de 32 millions d'euros dont 16 millions ont été utilisés au 30 juin 2011.

Ausy a reçu au cours de la période un montant de 8,6 millions d'euros au titre du crédit d'impôt recherche portant sur les exercices 2008 et 2009.

4. Principales transactions entre parties liées

Il n'y a pas eu, au cours de la période, de nouvelles transactions significatives avec les parties liées.

5. Événements postérieurs à la clôture

Ausy a réalisé, le 18 juillet 2011, l'acquisition de 51% de la société Elan GmbH, via sa filiale allemande Ausy GmbH.

Cette société, filiale du groupe allemand Edag, était associée depuis 2009 à Ausy à travers une joint-venture, créée pour adresser le marché aéronautique européen.

Fort d'un effectif de près de 200 collaborateurs, Elan a réalisé en 2010 un chiffre d'affaires de plus de 25 millions d'euros.

Implantée principalement en Allemagne, Elan vient également étoffer le pôle toulousain d'Ausy et contribuera au développement international du groupe avec une implantation en Espagne.

6. Évolution prévisible, incertitudes et facteurs de risque pour les six mois restants de l'exercice

Les facteurs de risques auxquels l'entreprise est soumise sont détaillés dans le Document de Référence publié en avril 2011, au paragraphe 4.2 du Rapport de Gestion. L'appréciation du management sur la nature et le niveau des risques n'a pas changé au cours du semestre.

Au cours du premier trimestre 2010, Ausy a annoncé un nouveau plan AVENIR dont la première étape consiste à doubler de taille en trois ans.

La situation au 30 juin 2011 est parfaitement en ligne avec cet objectif.

**III. Comptes résumés du semestre écoulé
présentés sous forme consolidée**

**ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS
RESUMES**

30 JUIN 2011

Sommaire

- I. Bilan consolidé
- II. Compte de résultat consolidé
- III. Autres éléments du résultat global
- IV. Tableau des flux de trésorerie consolidés
- V. Tableau de variation des capitaux propres consolidés
- VI. Notes annexes
 - 1. Règles et méthodes comptables
 - 2. Éléments inhabituels, changements d'estimations, changements de méthode, événements significatifs de la période et événements postérieurs à la clôture
 - 3. Périmètre de consolidation
 - 4. Information sectorielle
 - 5. Dividendes
 - 6. Goodwill
 - 7. Immobilisations incorporelles
 - 8. Immobilisations corporelles
 - 9. Autres actifs courants
 - 10. Valeurs mobilières de placement (VMP) et disponibilités
 - 11. Capitaux propres
 - 12. Dettes financières
 - 13. Provisions
 - 14. Autres passifs courants
 - 15. Autres produits et charges opérationnels
 - 16. Proforma

I. Bilan consolidé

En k €	Note	30 juin 2011	30 juin 2010 retraité ⁽¹⁾	31 déc. 2010
Goodwill	6	66 715	42 402	42 382
Immobilisations incorporelles	7	432	544	421
Immobilisations corporelles	8	2 528	1 876	2 142
Titres mis en équivalence		735	313	536
Autres actifs financiers		1 124	2 562	786
Impôts différés		2 042	1 110	1 158
Actifs non-courants		73 576	48 807	47 425
Stocks et en-cours		-	-	165
Clients et autres débiteurs	9 - 10	100 226	64 396 (1)	66 709
Créances d'impôt		1 508	-	-
Autres actifs courants	9	13 536	2 186 (1)	4 626
VMP et autres placements	10	332	1 237	2 566
Disponibilités	10	17 880	12 063(1)	11 617
Actifs courants		133 483	79 882	85 683
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés		-	-	-
Total Actif		207 058	128 689	133 107
Capital		4 466	3 667	3 668
Primes liées au capital		30 422	16 704	16 707
Actions propres		-68	-89	-6 092
Autres réserves		-18	-28	-25
Instruments financiers donnant accès au capital		1 627	1 627	1 627
Résultats accumulés ⁽²⁾		29 577	16 719	20 999
Total Capitaux propres, part du groupe	11	66 007	38 602	36 885
Intérêts minoritaires ⁽²⁾		948	506	763
Total Intérêts minoritaires		948	506	763
Total des capitaux propres		66 955	39 107	37 648
Emprunts et dettes financières	12	34 643	20 427	20 151
Engagements envers le personnel	13	583	456	315
Autres passifs long terme		14 805	12 322	12 313
Total Passifs non courants		50 031	33 204	32 779
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	12	8 205	87	187
Provisions	13	4 010	2 066	2 057
Fournisseurs et autres créditeurs		12 068	6 322	8 915
Dettes d'impôt		587	1 009	2 764
Autres passifs courants	14	65 202	46 892	48 758
Total Passifs courants		90 073	56 377	62 680
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés		-	-	-
Total des passifs		140 103	89 582	95 459
Total Passif		207 058	128 689	133 107

(1) Le reclassement des créances clients cédées au Factor a eu lieu à compter du 31 décembre 2010. La situation au 30 juin 2010 a donc été retraitée pour permettre une comparabilité (Cf. notes 9 et 10)

(2) Le changement de méthode concernant la comptabilisation de la variation de la Provision pour Indemnités de Départ en Retraite est détaillé dans la note 2.

II. Compte de résultat consolidé

En k €	Note	30 juin 2011	30 juin 2010 retraité ⁽¹⁾	31 déc. 2010 retraité(1)
Chiffre d'affaires		139 293	95 608	197 660
Charges externes		-38 271	-25 055	-54 610
Charges de personnel ⁽¹⁾		-89 274	-61 655	-122 676
Impôts et taxes		-3 923	-2 721	-5 738
Dotations / reprises aux amortissements		-459	-378	-792
Dotations / reprises aux dépréciations et provisions		234	1 033	1 179
Variation des stocks d'en-cours et produits finis		-	-	165
Autres produits et charges d'exploitation		-125	-307	-637
Résultat opérationnel courant		7 476	6 524	14 551
Autres produits et charges opérationnels	15	2 921	-12	-576
Résultat opérationnel		10 396	6 512	13 975
Coût de l'endettement financier brut		-899	-422	-857
Coût de l'endettement financier net		-899	-422	-857
Autres produits et charges financiers		-22	-41	-186
Résultat avant impôt		9 475	6 049	12 932
Impôts sur les bénéfices		-1 500	-2 033	-4 833
Résultat après impôt		7 975	4 016	8 099
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		195	81	301
Résultat net total		8 171	4 097	8 400
Part du groupe		7 986	3 918	7 963
Part des minoritaires		185	179	437
Résultat par action		1,83	1,12	2,40
Résultat dilué par action		1,46	0,85	1,90

(1) Le changement de méthode concernant la comptabilisation de la variation de la Provision pour Indemnités de Départ en Retraite est détaillé dans la note 2.

III. Autres éléments du résultat global

En k €	30 juin 2011	30 juin 2010 retraité ⁽¹⁾	31 déc. 2010 retraité ⁽¹⁾
Résultat net total	8 171	4 097	8 400
Autres éléments du résultat global			
Variation de la réserve de conversion	7	-23	-20
Valorisation instrument de couverture	77	-279	-144
Frais d'augmentation de capital	-651	-	-
PIDR par capitaux propres ⁽¹⁾	-123	-45	56
Plus-value sur cession d'actions propres	638	-	-
Total Autres éléments du résultat global nets d'impôt	-52	-347	-109
Total Résultat global	8 119	3 750	8 291
Part du groupe	7 934	3 571	7 855
Part des minoritaires	185	179	436

(1) Le changement de méthode concernant la comptabilisation de la variation de la Provision pour Indemnités de Départ en Retraite est détaillé dans la note 2.

IV. Tableau des flux de trésorerie consolidés

En k €	30 juin 2011	30 juin 2010	31 déc. 2010
Résultat net total consolidé	8 171	4 052	8 456
Ajustements			
Elim. du résultat des mises en équivalence	-195	-81	-301
Elim. des amortissements et provisions	1 992	-414	-166
Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	109	5	28
Autres prod. et chges sans incidence trésorerie	-13	-	-
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	10 064	3 562	8 017
Elim. de la charge (produit) d'impôt	1 500	2 010	4 861
Elim. du coût de l'endettement financier net	899	672	1 111
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	12 462	6 245	13 989
Incidence de la variation du BFR	-12 793	-2 533	-2 185
Impôts payés	-5 242	-101	-1 316
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-5 573	3 610	10 487
Incidence des variations de périmètre	-22 889	-	-
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-3 155	-607	-1 638
Acquisition d'actifs financiers	-35	-	-10
Variation des prêts et avances consentis	-118	-113	-166
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	36	48
Cession d'actifs financiers	-	44	44
Autres flux liés aux opérations d'investissement	-6 556	-1 840	-1 840
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-32 752	-2 480	-3 561
Augmentation de capital	15 165	2	4
Cession (acquisition) nette d'actions propres	6 024	5	-5 998
Emission d'emprunts	16 000	-	-
Remboursement d'emprunts	-292	-622	-652
Intérêts financiers nets versés	-323	-424	-559
Autres flux liés aux opérations de financement	5 547	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	42 119	-1 038	-7 204
Incidence de la variation des taux de change	-0	-	-
Variation de la trésorerie	3 794	92	-279
Trésorerie d'ouverture	14 170	29 393	14 449
Trésorerie de clôture	17 964	29 485	14 170
Trésorerie active	18 213	29 492	14 183
Trésorerie négative	-249	-7	-13

V. Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En k €	Capital	Primes liées au capital	Actions propres	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres totaux
Situation à l'ouverture de l'exercice (1^{er} janvier 2010)	3 562	15 636	-94	10 140	4 607	33 851	326	34 178
Incidence des changements de méthode comptable (Provision pour Indemnités de Départ en Retraite) :	-	-	-	124	-124	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice (1^{er} janvier 2010)	3 562	15 636	-94	10 264	4 483	33 851	326	34 178
Valorisation des instruments de couverture	-	-	-	-279	-	-279	-	-279
Provision pour Indemnités de Départ en Retraite	-	-	-	-45	-	-45	-0	-45
Ecart de conversion	-	-	-	-23	-	-23	-	-23
Résultat de la période	-	-	-	-	3 918	3 918	179	4 097
Total des pertes et profits de la période	-	-	-	-347	3 918	3 571	179	3 750
Augmentation de capital	105	1 069	-	-	-	1 174	-	1 174
Résultat de la période précédente	-	-	-	4 483	-4 483	-	-	-
Mouvements sur actions propres	-	-	5	-	-	5	-	5
Divers	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation à la clôture de l'exercice (30 juin 2010)	3 667	16 704	-89	14 400	3 918	38 602	506	39 107
Situation à l'ouverture de l'exercice (1^{er} janvier 2011)	3 668	16 707	-6 092	14 583	8 019	36 885	763	37 648
Incidence des changements de méthode comptable (Provision pour Indemnités de Départ en Retraite) :	-	-	-	57	-57	-	-	-
Situation ajustée à l'ouverture de l'exercice (1^{er} janvier 2011)	3 668	16 707	-6 092	14 640	7 963	36 885	763	37 648
Elimination des résultats de cession d'actions propres	-	-	-	638	-	638	-	638
Elimination des frais d'augmentation de capital	-	-651	-	-	-	-651	-	-651
Valorisation des instruments de couverture	-	-	-	77	-	77	-	77
Provision pour Indemnités de Départ en Retraite	-	-	-	-123	-	-123	0	-123
Ecart de conversion	-	-	-	7	-	7	-	7
Résultat de la période	-	-	-	-	7 986	7 986	185	8 171
Total des pertes et profits de la période	-	-651	-	599	7 986	7 934	185	8 119
Augmentation de capital	798	14 366	-	-	-	15 165	-	15 165
Résultat de la période précédente	-	-	-	7 963	-7 963	-	-	-
Mouvements sur actions propres	-	-	6 024	-	-	6 024	-	6 024
Divers	-	-	-	-	-	-	-	-
Situation à la clôture de l'exercice (30 juin 2011)	4 466	30 422	-68	23 201	7 986	66 007	948	66 955

VI. Notes annexes

1. Règles et méthodes comptables

Les états financiers intermédiaires consolidés 2011 ont été établis conformément aux normes comptables internationales telles qu'approuvées par l'Union Européenne au 30 juin 2011. Les normes internationales comprennent les « International Financial Reporting Standards » (IFRS) publiées par l'« International Accounting Standards Board » (IASB), les « International Accounting Standards » (IAS), les interprétations du « Standing Interpretations Committee » (SIC) et de l'« International Financial Reporting Interpretations Committee » (IFRIC).

Ces normes et interprétations sont consultables sur :
http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

Les principes comptables, les règles de présentation et les méthodes de calcul mis en application pour les états financiers intermédiaires consolidés à fin juin 2011 sont conformes à ceux appliqués lors de l'élaboration des comptes consolidés au 31 décembre 2010 et présentés dans le Document de Référence de 2010.

Le groupe n'applique par anticipation aucun texte non adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2011 ou adopté par l'Union Européenne au 30 juin 2011 et dont l'application ne serait pas encore obligatoire.

Les états financiers intermédiaires consolidés résumés pour le semestre clos le 30 juin 2011 ont été préparés conformément à la norme IAS 34 – Information financière intermédiaire. Ainsi, ces états financiers n'incluent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels et doivent être lus en coordination avec les états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010.

Ausy ne rencontre pas d'effet cyclique ou saisonnier de ses activités.

Le calcul de l'impôt de la période est le résultat du produit du taux effectif annuel d'impôt estimé, appliqué au résultat comptable de la période avant impôt. L'estimation du taux effectif annuel d'impôt prend notamment en considération la reconnaissance prévue sur l'exercice des actifs d'impôt différé précédemment non reconnus.

2. Éléments inhabituels, changements d'estimations, changements de méthode comptable, évènements significatifs de la période et évènements postérieurs à la clôture

Changement de méthode comptable

Provision pour Indemnité de Départ en retraite

Le Groupe a opté pour une reconnaissance des gains et pertes actuariels en autres éléments du résultat global, comme le propose le paragraphe 93 A-D de la norme IAS 19. Avant le premier janvier 2011, ces gains et pertes actuariels étaient reconnus comme résultats.

Conformément à la norme IAS 8 - *Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs*, ce changement de méthode comptable a été appliqué rétroactivement à toutes les périodes présentées, comme si cette méthode avait toujours été appliquée. Les tableaux ci-dessous résument l'impact de ce changement de méthode comptable sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2009, au 30 juin 2010 et au 31 décembre 2010 :

	30 juin 2010	31 déc. 2010	31 déc. 2009
PASSIF			
Réserves	-45	57	-124
Résultats de la période	45	-57	124
Résultats accumulés	0	0	0
Total Capitaux propres, part du groupe	0	0	0
Réserves	0	-1	0
Résultats de la période	-0	1	-0
Total Intérêts minoritaires	0	0	0
Total des capitaux propres	0	0	0
Total du Passif	0	0	0
COMPTE DE RESULTATS			
Charges de personnel	68	-84	-185
Résultat opérationnel courant	68	-84	-185
Impôts sur les bénéfices	-23	28	62
Résultat net total	45	-56	-124
Résultat net - part du groupe	45	-57	-124
Résultat net - part des minoritaires	-0	1	-0

Évènements significatifs

Au cours du premier semestre 2011, AUSY a procédé à l'acquisition du groupe Aptus et du fonds de commerce APX. Le groupe Aptus est consolidé à compter de la date de son entrée dans le groupe, en février 2011, selon la méthode d'intégration globale.

Il a été procédé à une TUP au 30 juin 2011 et les sociétés Financière Aptus, Aptus SA, Aptus Bordeaux, Aptus Orléans et Aptus Sophia ont été absorbées par Ausy.

Cette dernière opération n'a aucun impact sur les comptes consolidés.

Pour financer sa croissance ambitieuse, Ausy a lancé en date du 1er mars 2011 une augmentation de capital qui a permis de recueillir 15 millions d'euros.

Ausy a également souscrit fin avril 2011 un emprunt de 16 millions d'euros.

Ausy a touché au cours de la période un montant de 8,6 millions d'euros au titre de crédit d'impôt recherche portant sur les exercices 2008 et 2009.

Évènements postérieurs à la clôture

Ausy a réalisé, le 18 juillet 2011 l'acquisition de 51% de la société Elan GmbH via sa filiale allemande Ausy GmbH. Cette société sera consolidée à partir de cette date selon la méthode d'intégration globale.

3. Périmètre de consolidation

Au 30 juin 2011, le périmètre de consolidation se présente de la manière suivante :

Nom de l'entité	Siège	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
Ausy	Issy-les-Moulineaux (France)	100%	100%	Intégration globale
Ausy Belgium	Bruxelles (Belgique)	100%	100%	Intégration globale
Ausy Luxembourg	Luxembourg (Luxembourg)	100%	100%	Intégration globale
Pentalog Technology	Brasov (Roumanie)	50%	50%	Mise en équivalence
Exalen	Issy-les-Moulineaux (France)	60%	60%	Intégration globale
Elan-Ausy	Hambourg (Allemagne)	50%	50%	Mise en équivalence
Ausy GmbH	Munich (Allemagne)	100%	100%	Intégration globale
Financière Aptus	Versailles (France)	100%	100%	Intégration globale
Aptus SA	Versailles (France)	100%	100%	Intégration globale
Aptus Bordeaux	Bordeaux (France)	100%	100%	Intégration globale
Aptus Orléans	Orléans (France)	100%	100%	Intégration globale
Aptus Sophia	Sophia Antipolis (France)	100%	100%	Intégration globale
Aptnet	Versailles (France)	100%	100%	Intégration globale
Aptus Espagne	Barcelone (Espagne)	100%	100%	Intégration globale
Aptus Tunisie	Tunis (Tunisie)	100%	100%	Intégration globale

4. Information sectorielle

Conformément à la norme IFRS 8 – *Secteurs opérationnels*, l'information sectorielle est présentée sur les bases des données de gestion interne utilisées par la direction générale. Celle-ci comprend trois secteurs :

- la France, avec les entités :
 - Ausy,
 - Exalen,
 Aptus Espagne et Aptus Tunisie sont pour l'instant rattachés à ce secteur car cela correspond au mode de gestion de ces filiales. Les montants concernés sont peu significatifs.
- le Belux, avec les entités Ausy Belgium et Ausy Luxembourg,
- la Roumanie, avec la joint-venture Pentalog Technology (mise en équivalence).

La répartition des informations sectorielles apparaît dans le tableau ci-dessous (en k €) :

Au 30 juin 2011	France	Belux	Roumanie	TOTAL
Chiffre d'affaires	117 132	22 161	-	139 293
Résultat net de l'exercice	7 133	842	195	8 171
Actifs sectoriels	169 072	37 987	-	207 058
Amortissements des actifs sectoriels	-885	-48	-	-933
Acquisitions d'immobilisations	3 157	33	-	3 189
Effectif	2 975	341	-	3 316

Au 30 juin 2010	France	Belux	Roumanie	TOTAL
Chiffre d'affaires	78 059	17 549	-	95 608
Résultat net de l'exercice	3 514	503	81	4 097
Actifs sectoriels	90 612	38 077	-	128 689
Amortissements des actifs sectoriels	-139	-60	-	-199
Acquisitions d'immobilisations	565	43	-	607
Effectif	1 920	300	-	2 220

Au 31 décembre 2010	France	Belux	Roumanie	TOTAL
Chiffre d'affaires	160 067	37 594	-	197 660
Résultat net de l'exercice	7 286	813	301	8 400
Actifs sectoriels	96 601	36 507	-	133 107
Amortissements des actifs sectoriels	-327	-150	-	-477
Acquisitions d'immobilisations	1 498	149	-	1 648
Effectif	1 980	320	-	2 300

Charge d'impôt

Le taux effectif d'impôt (impôt rapporté au résultat avant impôt et résultat des sociétés mises en équivalence) a été estimé à 16%. La différence entre le taux d'impôt légal applicable en France et ce taux effectif provient essentiellement de la comptabilisation d'un produit de Crédit d'Impôt Recherche au cours du semestre écoulé, tel que décrit en partie 2, « Evènements significatifs ».

5. Dividendes

Ausy n'a distribué aucun dividende sur la période.

6. Goodwill

Les goodwills, présentés en variation et selon les secteurs géographiques sont les suivants (en k€) :

	Ouverture 31 décembre 2010	Entrées de périmètre	Autres variations	Clôture 30 juin 2011
France	15 681	22 270	2 062	40 014
Belux	26 701			26 701
Total Valeur Nette	42 382	22 270	2 062	66 715

La variation de la valeur nette des goodwills au premier semestre 2011 résulte essentiellement d'acquisitions en France. Il s'agit de l'acquisition du groupe Aptus et du fonds de commerce APX, ainsi que du solde de l'acquisition du groupe Aequalis.

Les acquisitions du semestre sont comptabilisées sur la base d'une affectation provisoire qui sera finalisée d'ici la clôture au 31 décembre 2011.

Le groupe effectue des tests de dépréciation des goodwills au niveau des unités génératrices de trésorerie chaque année en utilisant les projections de flux de trésorerie. Ces tests sont effectués en fin d'année.

Aucun indice de perte de valeur n'ayant été décelé sur la période, il n'a pas été procédé à ces tests de manière anticipée.

7. Immobilisations incorporelles

Les variations des immobilisations corporelles (valeurs brutes, amortissements et montants nets) sont les suivantes, présentées en k € :

	Ouverture 31 déc. 2010	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Clôture 30 juin 2011
Frais de recherche et développement	-	-	-	-	-	364	364
Concessions, brevets et droits similaires	25	1	-	-	-	63	89
Logiciels acquis, usage interne	1 197	122	-	-	-0	189	1 507
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	134	134
Autres immobilisations incorporelles	17	-	-	-	-	-	17
Total Immobilisations incorporelles	1 239	123	-	-	0	749	2 110
Amt / dép. frais de recherche et développement	-	-	-	-	-	-364	-364
Amt / dép. concessions brevets et droits similai	-25	-	-	-8	-	-52	-85
Amort. logiciels acquis	-776	-	-	-126	0	-177	-1 079
Amt / dép. immobilisations incorporelles en cou	-	-	-	-	-	-134	-134
Amt / dép. autres immos incorporelles	-17	-	-	-	-	-	-17
Total Amt/prov. Immobilisations incorpore	-818	-	-	134	0	726	-1 678
Frais de recherche & développement	-	-	-	-	-	-	-
Concessions, brevets & droits similaires	-	1	-	-8	-	11	4
Logiciels acquis, usage interne	421	122	-	-126	-0	12	428
Immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-	-	-
Total Valeur Nette	421	123	-	-134	-0	23	432

8. Immobilisations corporelles

Les variations des immobilisations corporelles (valeurs brutes, amortissements et montants nets) sont les suivantes, présentées en k € :

	Ouverture 31 déc. 2010	Acquisitions	Cessions	Dotations de l'exercice	Variations des cours de change	Variations de Périmètre	Clôture 30 juin 2011
Agencements, Installations générales	1 820	327	-126	-	-	982	3 003
Matériel de transport	138	-	-	-	-	-	138
Matériel de bureau & informatique	2 665	174	-	-	-0	649	3 487
Mobilier	609	82	-	-	-	295	986
Total Immobilisations corporelles	5 233	582	-126	-	-0	1 926	7 615
Amort. agencements, installations générales	-427	0	18	-666	-	-422	-1 497
Amort. matériel de transport	-98	-	-	-16	-	-	-115
Amort. matériel de bureau & informatique	-2 096	-	-	-177	0	-537	-2 811
Amort. mobilier	-470	-	-	-35	-	-160	-664
Total Amt/dép. immobilisations corporelles	-3 091	0	18	-895	0	-1 118	-5 087
Agencements, Installations générales	1 393	327	-109	-666	-	560	1 506
Matériel de transport	40	-	-	-16	-	-	24
Matériel de bureau & informatique	569	174	-	-177	-0	112	677
Mobilier	140	82	-	-35	-	136	322
Total Valeur Nette	2 142	582	-109	-895	-0	808	2 528

9. Autres actifs courants

En k€	30 juin 2011	30 juin 2010 retraité(*)	31 déc. 2010
Autres créances(*)	9 255	364	2 115
Fournisseurs - Avances et acomptes versés	117	51	57
Créances sur personnel et organismes sociaux	371	156	287
Etat, soldes débiteurs (hors IS)	1 962	1 127	1 345
Comptes de régularisation	1 831	488	822
Total : Autres actifs courants	13 536	2 186	4 626

(*) : Les 1 884 k€ de garantie Factor qui figuraient dans les autres créances au 30 juin 2010 ont été retraités par le poste "clients" pour permettre une comparabilité.
Le poste "clients" a ainsi été retraité de -18 077 k€ et le poste "VMP et disponibilités" de 16 193 k€.

10. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

En k€	30 juin 2011	30 juin 2010 retraité(*)	31 déc. 2010
VMP - Equivalents de trésorerie	332	1 237	2 566
Sous-total : VMP et autres placements	332	1 237	2 566
Trésorerie Factoring (*)	5 547	-	-
Disponibilités	12 334	12 063	11 617
Sous-total : Disponibilités (*)	17 880	12 063	11 617
Total : VMP et disponibilités	18 213	13 300	14 183

(*) : Les 16 193 k€ de trésorerie Factoring qui figuraient dans les disponibilités au 30 juin 2010 ont été retraités par le poste "clients" pour permettre une comparabilité.
Le poste "clients" a ainsi été retraité de -18 077 k€ et le poste "autres actifs courants" de 1 884 k€.

11. Capitaux propres

Au 30 juin 2011, le capital de la Société est composé de 4 465 800 actions d'un euro contre 3 667 613 au 31 décembre 2010. Il ne comprend qu'une seule catégorie d'actions : les actions ordinaires. Au cours du premier semestre, au mois de mars 2011, la société a réalisé une augmentation de capital de 797 326 actions.

12. Dettes financières

En k€	Dettes courantes - 1 an	Dettes non courantes + 1 an	Clôture 30 juin 2011	Ouverture 31 déc. 2010
Emprunts obligataires	-	19 743	19 743	19 743
Emprunts auprès d'établissements de crédit	1 915	14 267	16 181	44
Autres emprunts et dettes assimilées	-	366	366	-
Intérêts courus sur emprunts	494	266	760	538
Concours bancaires (trésorerie passive)	249	-	249	13
Dettes Factoring	5 547	-	5 547	-
Emprunts et dettes financières	8 205	34 643	42 847	20 338

Afin de se couvrir contre la hausse de taux liée aux OBSAAR, Ausy a conclu en 2009 une opération d'échange de taux (SWAP) pour ramener celui-ci à un taux fixe de 2,312%. Le respect des exigences de la norme IAS 39 en termes de documentation et de tests d'efficacité a permis au groupe d'appliquer une comptabilité de couverture (Cash Flow Hedge).

Le taux d'intérêt effectif des OBSAAR ressort à 4,41%.

Afin de se couvrir contre la hausse de taux liée aux emprunts contractés en avril 2011, Ausy a conclu à cette même date une opération d'échange de taux (SWAP) pour ramener celui-ci à un taux fixe de 4,55%.

Le respect des exigences de la norme IAS 39 en termes de documentation et de tests d'efficacité a permis au groupe d'appliquer une comptabilité de couverture (Cash Flow Hedge).

Le taux d'intérêt effectif des emprunts ressort à 5,37%.

La couverture étant efficace, la variation de juste valeur a été différée en capitaux propres après calcul du montant de l'impôt différé.

13. Provisions

Le tableau de variation des provisions se présente de la manière suivante :

En k€	Ouverture 31 décembre 2010	Variations de Périmètre	Dotations de l'exercice	Variation par capitaux propres	Reprise (prov. utilisée)	Reprise (prov. non utilisée)	Clôture 30 juin 2011
Provisions pour pensions et retraites	315	53	31	184	-	-	583
Total Provisions non courantes	315	53	31	184	-	-	583
Provisions pour litiges	1 609	234	554	-	-98	-438	1 861
Autres provisions pour risques et charges	448	747	1 205	-	-	-251	2 150
Total Provisions courantes	2 057	981	1 760	-	-98	-689	4 010
Total Provisions	2 372	1 034	1 791	184	-98	-689	4 593

Les provisions pour retraites ont été déterminées en retenant les paramètres suivants :

	30/06/2010	30/06/2011
Taux d'actualisation	4,36%	4,91%
Taux d'augmentation de salaires	1,64%	1,64%
Taux d'inflation	0,71%	2,10%
Age de départ à la retraite	65 ans	65 ans

Nota : La dotation de 1,2 millions d'euros en « autres provisions pour risques et charges » concerne les loyers restant à courir sur les anciens locaux occupés par Aptus et laissés vacants suite au regroupement des équipes encours.

14. Autres passifs courants

En k€	30 juin 2011	30 juin 2010	31 déc. 2010
Clients - Avances et acomptes reçus	277	601	405
Dettes sur acquisition d'actifs	2 923	5 137	5 358
Dettes envers le personnel et les organismes sociaux	37 483	25 550	25 945
TVA et autres taxes à payer	20 073	12 301	13 381
Autres dettes	1 360	1 297	1 266
Comptes de régularisation	3 088	2 006	2 403
Total : Autres passifs courants	65 202	46 892	48 758

15. Autres produits et charges opérationnels

Le montant des autres produits et charges opérationnels est très important sur la période. Il se détaille de la manière suivante :

En k€	30 juin 2011
Crédit Impôt recherche (CIR)	8 628
Honoraires relatifs au CIR	-865
Participation relative au CIR	-2 378
Frais liés aux acquisitions de filiales	-488
Frais liés aux déménagements (*)	-1 965
Divers	-10
Autres produits et charges opérationnels	2 921

(*) Concerne essentiellement le regroupement avec Aptus et des loyers restant à courrir et des dépréciations exceptionnelles

Comme indiqué en partie 2, « Evènements significatifs » la société a obtenu sur le semestre un règlement au titre de Crédit Impôt Recherche relatif aux exercices 2008 et 2009. Compte tenu de son impact significatif sur la participation des salariés, la portion de la participation résultant de la comptabilisation des CIR 2008 et 2009 a été classée dans les autres charges opérationnelles avec le produit auquel elles se rattachent.

16. Proforma

Compte tenu de l'impact significatif de la consolidation du groupe Aptus depuis le 01/02/2011 sur les agrégats du bilan et du compte de résultat du groupe Ausy, une information proforma est incluse ci-après.

Les comptes proforma ont été préparés sur la base des comptes consolidés, ie les comptes consolidés historiques du groupe préparés conformément aux normes IFRS, en vue de permettre une meilleure comparabilité de l'activité du groupe et de ses résultats. Par nature, ils ne sont pas nécessairement représentatifs de la situation financière ou des performances globales du groupe, qui auraient été constatées si l'opération simulée dans les comptes pro forma était réellement survenue à une date antérieure à celle de sa survenance réelle.

Cette information reprend :

- Le compte de résultat du groupe Ausy pour la période de 6 mois se terminant au 30 juin 2010, et incluant la consolidation du groupe Aptus sur cette même période.
 - Le compte de résultat du groupe Ausy pour la période de 6 mois se terminant au 30 juin 2011, et incluant la consolidation du groupe Aptus sur cette même période. Pour rappel les comptes consolidés de la période présentés ci-avant ne consolidaient le groupe Aptus que sur la période de 5 mois démarrant le 01/02/2011.
 - Le bilan consolidé du groupe Ausy au 31/12/2010, avec pour hypothèse, que le groupe Aptus ait été acquis au 01/01/2010.
- De ce fait le bilan ci-après établi au 31/12/2010 présente une situation financière incluant le financement de l'acquisition du groupe Aptus sans tenir compte des mesures effectivement prise pour ce faire, augmentation de capital de 15 M€ lancée

en date du 1^{er} mars 2011 et mis en place fin avril 2011 d'un crédit syndiqué de 32 millions d'euros dont 16 millions ont été utilisés à ce jour.

Le modèle ci-après est basé sur l'hypothèse d'un financement de cette acquisition en début d'exercice 2010 à hauteur de la trésorerie disponible, complétée par un recours à l'endettement.

Dans le cadre de la clôture semestrielle, la différence entre le prix payé et les actifs et les passifs acquis présents chez Aptus a été considérée en tant que goodwill. Comme indiqué dans la note 6 de l'annexe aux états financiers semestriels consolidés résumés, l'affectation du prix d'acquisition restant à finaliser, le bilan pro forma 2010 pourrait être modifié en conséquence

Les ajustements pro forma ne comprennent pas l'effet des synergies et des coûts de séparation éventuels de l'activité acquise.

Compte de résultat en k €	AUSY PROFORMA 30/06/2011	AUSY PROFORMA 30/06/2010
Chiffre d'affaires	144 963	127 067
Charges externes	-39 476	-31 794
Charges de personnel	-93 249	-86 596
Impôts et taxes	-4 097	-3 360
Dotations / reprises aux amortissements	-478	-536
Dotation / reprises aux dépréciations et provisions	87	951
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	-	-
Autres produits et charges d'exploitation	-118	-412
Résultat opérationnel courant	7 633	5 320
Autres produits et charges opérationnels	2 921	0
Résultat opérationnel	10 554	5 308
Coût de l'endettement financier brut	-915	-634
Coût de l'endettement financier net	-915	-634
Autres produits et charges financiers	-22	-41
Résultat avant impôt	9 616	4 633
Impôts sur les bénéfices	-1 500	-1 594
Résultat après impôt	8 116	3 039
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	195	81
Résultat net total	8 311	3 120
Part du groupe	8 126	2 940
Part des minoritaires	185	179
Résultat par action	1,86	0,85
Résultat dilué par action	1,48	0,65

BILAN en k €	Réel 30/06/2011	Proforma 31/12/2010	Ausy 31 déc. 2010 Publié	Contribution & Acquisition Aptus 31 déc. 2010
Goodwill	66 715	64 653	42 382	22 271
Immobilisations incorporelles	432	447	421	26
Immobilisations corporelles	2 528	2 964	2 142	822
Titres mis en équivalence	735	536	536	-
Autres actifs financiers	1 124	1 006	786	220
Impôts différés	2 042	1 839	1 158	681
Actifs non-courants	73 576	71 444	47 425	24 020
Stocks et en-cours	-	165	165	-
Clients et autres débiteurs	100 226	90 064	66 709	23 355
Créances d'impôt	1 508	195	-	195
Autres actifs courants	13 536	6 007	4 626	1 381
VMP et autres placements	332	-	2 566	-2 566
Disponibilités	17 880	713	11 617	-10 904
Actifs courants	133 483	97 143	85 683	11 461
Actifs non courants et groupes d'actifs destinés à être cédés	-	-	-	-
Total Actif	207 058	168 587	133 107	35 480
Capital	4 466	3 668	3 668	-
Primes liées au capital	30 422	16 707	16 707	-
Actions propres	-68	-6 092	-6 092	-
Autres réserves	-18	-25	-25	-
Instruments financiers donnant accès au capital	1 627	1 627	1 627	-
Résultats accumulés	29 577	20 963	20 999	-36
Total Capitaux propres, part du groupe	66 007	36 849	36 885	-36
Intérêts minoritaires	948	763	763	-
Total Intérêts minoritaires	948	763	763	-
Total des capitaux propres	66 955	37 612	37 648	-36
Emprunts et dettes financières	34 643	25 343	20 151	5 192
Engagements envers le personnel	583	365	315	50
Autres passifs long terme	14 805	15 917	12 313	3 604
Total Passifs non courants	50 031	41 625	32 779	8 846
Emprunts et concours bancaires (part à moins d'un an)	8 205	7 208	187	7 021
Provisions	4 010	2 895	2 057	838
Fournisseurs et autres créditeurs	12 068	12 027	8 915	3 112
Dettes d'impôt	587	2 764	2 764	-
Autres passifs courants	65 202	64 458	48 758	15 700
Total Passifs courants	90 073	89 351	62 680	26 671
Total Passifs liés à un groupe d'actifs destinés à être cédés	-	-	-	-
Total des passifs	140 103	130 976	95 459	35 517
Total Passif	207 058	168 587	133 107	35 480

IV. Rapport des Commissaires aux comptes

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Société AUSY

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Ausy S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies

significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe qui expose le changement de méthode comptable opéré au cours de la période, relatif à la comptabilisation des provisions pour indemnités de départ en retraite.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris La Défense, le 14 septembre 2011

KPMG Audit IS

Jean -Pierre Valensi
Associé

Paris, le 14 septembre 2011

Grant Thornton

Muriel Boissinot-Schneider
Associée